

# ԱՋԴԱԳԻՐ



## «ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ

Թողարկողի ֆիրմային անվանումը և կազմակերպարավական ձևը

ՀՀ, 0001, ք.Երևան, Թումանյան փ. 32-17

Հեռ. (+374 10) 58 28 88

Էլ. փոստ՝ [info@garniinvest.am](mailto:info@garniinvest.am),

Ինտերնետային կայք՝ [www.garniinvest.am](http://www.garniinvest.am)

## «ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ

Տեղաբաշխողի ֆիրմային անվանումը և կազմակերպարավական ձևը

ՀՀ, 0002, ք.Երևան, Բուզանդի 87, 85 տարածք

Հեռ. (+374 10) 59 23 23

Էլ. փոստ՝ [info@araratbank.am](mailto:info@araratbank.am),

Ինտերնետային կայք՝ [www.araratbank.am](http://www.araratbank.am)

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

Արժեթղթերի դասը՝	Անվանական, չփոխարկվող, արժեկտրոնային պարտատոմս	
Արժեթղթերի ձևը՝	Ոչ փաստաթղթային	
Արժեթղթերի քանակը՝	10,000 հատ	10,000 հատ
Արժեկտրոնային եկամտաբերություն՝	12.5%	6.5%
Շրջանառության ժամկետը՝	3 (երեք) տարի	
Տեղաբաշխման ձևը՝	Չերաշխավորված	
Արժեթղթերի թողարկման արժույթը՝	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դոլար
Արժեթղթերի անվանական արժեքը (արժույթը)՝	50,000 (Հիսուն հազար) ՀՀ դրամ	100 (Մեկ հարյուր) ԱՄՆ դոլար
Արժեթղթերի ընդհանուր անվանական արժեքը՝	500,000,000 (Հինգ հարյուր միլիոն) ՀՀ դրամ	1,000,000 (Մեկ միլիոն) ԱՄՆ դոլար



ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ ԴԱՏԱՍԽԱՆԱՏՈՒ ԱՆՁԻՆՔ ..... 3

ԲԱԺԻՆ 1. ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹ ..... 4

1.1. Տեղեկատվություն Թողարկողի և նրա գործունեության վերաբերյալ ..... 5
1.2. Թողարկողին և պարտատոմսերին առնչվող ռիսկերի համառոտ նկարագիրը ..... 11
1.3. Թողարկողի գործունեության զարգացման և ֆինանսական վիճակի փոփոխության միտումները ..... 14
1.4. Թողարկողի աուդիտն իրականացնող անձ ..... 15
1.5. Թողարկողի կառավարման մարմնի անդամները, աշխատակիցները և բաժնետերերը ..... 16
1.6. Թողարկողի կողմից առաջարկվող պարտատոմսերի վերաբերյալ հիմնական տվյալները ..... 17
1.7. Արժեթղթերի տեղաբաշխման գործընթացի համառոտ նկարագիրը ..... 18
1.8. Այլ էական տեղեկություններ ..... 19
1.9. Թողարկողի ամփոփ ֆինանսական տվյալները ..... 19

ԲԱԺԻՆ 2. ԹՈՂԱՐԿՎՈՂ ԴԱՐՏԱՏՈՄՍԵՐԻ ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ ՏԵՂԵԿՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ ..... 21

2.1. Ռիսկային գործոններ ..... 21
2.2. Հիմնական տեղեկատվություն ..... 22
2.3. Տեղեկատվություն առաջարկվող պարտատոմսերի վերաբերյալ ..... 23
2.4. Առաջարկի ժամկետները և պայմանները ..... 31
2.5. Առևտրին թույլտվությունը և առևտրի կազմակերպումը ..... 35
2.6. Լրացուցիչ տեղեկատվություն ..... 36

ԲԱԺԻՆ 3. ԹՈՂԱՐԿՈՂԻ ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ ՏԵՂԵԿՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ ..... 36

3.1. Անկախ աուդիտորները ..... 36
3.2. Ռիսկային գործոններ ..... 37
3.3. Տեղեկատվություն Թողարկողի մասին ..... 42
3.4. Բիզնեսի նկարագիրը ..... 45
3.5. Թողարկողի կազմակերպչական կառուցվածքը ..... 49
3.6. Հիմնական միջոցները ..... 50
3.7. Զարգացման վերջին միտումները ..... 51
3.8. Շահույթի կանխատեսումը ..... 53
3.9. Թողարկողի կառավարման մարմինները և կառավարման մարմինների անդամները ..... 56
3.10. Թողարկողի կառավարման մարմինների անդամները և գործունեությունը ..... 61
3.11. Հսկող անձինք ..... 70
3.12. Տեղեկատվություն Թողարկողի ակտիվների, պարտավորությունների, ֆինանսական վիճակի, եկամուտների և ծախսերի մասին ..... 70
3.13. Լրացուցիչ տեղեկատվություն ..... 71
3.14. Էական պայմանագրերը ..... 71
3.15. Փորձագետի, գնահատողի, խորհրդատուի կամ հաշվապահի մասնագիտական կարծիքը և երրորդ անձանցից վերցված տեղեկատվությունը ..... 71
3.16. Այլ տեղեկատվություն ..... 72



# ԱՉԴԱԳԻՐ

«ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ ՈՒՎԿ ՓԲԸ» ՓԲԸ կողմից  
թողարկվող կորպորատիվ արժեկտրոնային պարտատոմսերի

## ՊԱՏԱՍԽԱՆԱՏՈՒ ԱՆՁԻՆՔ

Մենք, ներքոստորագրող անձինք, ձեռնարկել ենք բոլոր ողջամիտ ջանքերը, որպեսզի պարզենք ազդագրում ներառված տեղեկությունների ճշգրիտ և լիարժեք լինելը: Ըստ աղմ, մենք հացաստիացնում ենք, որ մեր լավագույն տեղեկացվածության համաձայն ազդագրում ներառված տեղեկությունները ճշգրիտ և լիարժեք են, չեն պարունակում բացթողումներ, որոնք կարող են խեղաթյուրել ազդագրի բովանդակությունը:

Բազրատ Ասատրյան (անուն, ազգանուն)	ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ ՈՒՎԿ ՓԲԸ Խորհրդի նախագահ / Գործադիր տնօրեն (պաշտոն)		26.01.26 (ամսաթիվ)
Ռուբեն Գալիջյան (անուն, ազգանուն)	ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ ՈՒՎԿ ՓԲԸ Խորհրդի անդամ (պաշտոն)		26/01/26 (ամսաթիվ)
Մարթար Քալամբարյան (անուն, ազգանուն)	ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ ՈՒՎԿ ՓԲԸ Խորհրդի անդամ (պաշտոն)		26.01.26 (ամսաթիվ)
Ռազմիկ Բաբայան (անուն, ազգանուն)	ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ ՈՒՎԿ ՓԲԸ Խորհրդի անդամ (պաշտոն)		26.01.26 (ամսաթիվ)
Անահիտ Թադևոսյան (անուն, ազգանուն)	ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ ՈՒՎԿ ՓԲԸ Խորհրդի անդամ / Գործադիր տնօրենի տեղակալ (պաշտոն)		26.01.2026 (ամսաթիվ)
Անդրանիկ Ղուկասյան (անուն, ազգանուն)	ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ ՈՒՎԿ ՓԲԸ Վերստուգող (պաշտոն)		26.01.2026 (ամսաթիվ)
Վահագն Ավետիսյան (անուն, ազգանուն)	ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ ՈՒՎԿ ՓԲԸ Գործադիր տնօրենի 1-ին տեղակալ (պաշտոն)		26.01.2026 (ամսաթիվ)
Վահե Գրիգորյան (անուն, ազգանուն)	ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ ՈՒՎԿ ՓԲԸ Գլխավոր հաշվապահ (պաշտոն)		26.01.26 (ամսաթիվ)
Միեր Անանյան (անուն, ազգանուն)	ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ ԲԲԸ Վարչության նախագահ, Գործադիր տնօրեն (պաշտոն)		02.02.26 (ամսաթիվ)

Ստորագրությունների իսկությունը հաստատում եմ՝

Բազրատ Ասատրյան (անուն, ազգանուն)	ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ ՈՒՎԿ ՓԲԸ Խորհրդի նախագահ / Գործադիր տնօրեն (պաշտոն)		
--------------------------------------	---	--	--



## ԲԱԺԻՆ 1. ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹ ԾԱՆՈՅՈՒՄ ՆԵՐԴՐՈՂԻՆ

ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹԸ ՊԵՏՔ Է ԴԻՏՎԻ ՈՐՊԵՍ «ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՆԻՎԵՐՍԱԼ ՎԱՐԿԱՅԻՆ ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅՈՒՆ ՓԱԿ ԲԱԺՆԵՏԻՐԱԿԱՆ ԸՆԿԵՐՈՒԹՅԱՆ (ԱՅՍՈՒՀԵՏ՝ ԹՈՂԱՐԿՈՂ ԿԱՄ ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅՈՒՆ) ՊԱՐՏԱՏՈՄՍԵՐԻ ԱԶԴԱԳՐԻ (ԱՅՍՈՒՀԵՏ՝ ԱԶԴԱԳԻՐ) ՆԵՐԱԾԱԿԱՆ ՀԱՄԱՌՈՏ ՆԿԱՐԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ:

ԱՌԱՋԱՐԿՎՈՂ ՊԱՐՏԱՏՈՄՍԵՐՈՒՄ ՆԵՐԴՐՈՒՄ ԱՆԵԼՈՒ ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ ՆԵՐԴՐՈՂԻ ՈՐՈՇՈՒՄԸ ՊԵՏՔ Է ՀԻՄՆՎԱԾ ԼԻՆԻ ԱՄԲՈՂՋԱԿԱՆ ԱԶԴԱԳՐԻ ՎՐԱ:

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

Ներդրողը կարող է ձեռք բերել Ազդագիրը և Ազդագրին կից ներկայացվող փաստաթղթերը էլեկտրոնային տարբերակով Թողարկողի և/կամ ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ ԲԲԸ (այսուհետ՝ Տեղաբաշխող) ինտերնետային կայքերում [www.garniinvest.am](http://www.garniinvest.am), [www.araratbank.am](http://www.araratbank.am):

2023 - 2024 թվականների դրությամբ ներկայացված բոլոր ֆինանսական տվյալների աղբյուրն են հանդիսանում Ընկերության աուդիտ արված տարեկան ֆինանսական հաշվետվությունները:

Սույն ազդագրում ներկայացված տեղեկատվությունը, բացառությամբ տարեկան ֆինանսական հաշվետվությունների, անկախ աուդիտորի կողմից աուդիտի չի ենթարկվել, ինչպես նաև ներկայացված տեղեկատվության համար աղբյուր չեն հանդիսացել երրորդ անձինք:



**Տեղեկատվություն Թողարկողի և նրա գործունեության վերաբերյալ**

**Թողարկողի լրիվ ֆիրմային անվանումն է՝**

հայերեն՝ «ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՆԻՎԵՐՍԱԼ ՎԱՐԿԱՅԻՆ  
ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅՈՒՆ ՓԱԿ ԲԱԺՆԵՏԻՐԱԿԱՆ  
ԸՆԿԵՐՈՒԹՅՈՒՆ,

ռուսերեն՝ ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ГАРНИ ИНВЕСТ"  
УНИВЕРСАЛЬНАЯ КРЕДИТНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ

անգլերեն՝ "GARNI INVEST" UNIVERSAL CREDIT ORGANISATION JOINT STOCK  
COMPANY.

**Թողարկողի կրճաք ֆիրմային անվանումն է՝**

հայերեն՝ «ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ

ռուսերեն՝ ЗАО "ГАРНИ ИНВЕСТ" УКО

անգլերեն՝ "GARNI INVEST" UCO CJSC

**Թողարկողի պետական գրանցման վայրն է՝**

ՀՀ, ք. Երևան, Թումանյան 32, բն. 17, գրանցման համարը՝ 16:

**Թողարկողի գտնվելու վայրն է՝**

ՀՀ, ք. Երևան, Թումանյան 32, բն. 17:

**Կապի միջոցները՝**

հեռ.՝ (+374 10) 58 28 88

էլ. փոստ՝ [info@garniinvest.am](mailto:info@garniinvest.am),

ինտերնետային կայք՝ [www.garniinvest.am](http://www.garniinvest.am):

**Թողարկողի հիմնադրման երկիրը՝** Հայաստանի Հանրապետություն:

Պարտատոմսերում ներդրումների հետ կապված հարցերի դեպքում ներդրողները կարող են կապ հաստատել Կազմակերպության Գործադիր տնօրենի տեղակալ Անահիտ Թադևոսյանի հետ հետևյալ հեռախոսահամարով՝ (+37477) 562573, էլ.փոստ՝ [a.tadevosyan@garniinvest.am](mailto:a.tadevosyan@garniinvest.am):

**1.1.1. Կազմակերպության համառոտ նկարագիրը**

Կազմակերպությունը հիմնադրվել է Հայաստանի Հանրապետության (այսուհետ՝ ՀՀ) օրենսդրության շրջանակներում 2006 թվականի հոկտեմբերի 10-ին՝ որպես ունիվերսալ վարկային կազմակերպություն փակ բաժնետիրական ընկերություն: ՀՀ կենտրոնական բանկի (այսուհետ՝ նաև ՀՀ ԿԲ) խորհրդի 2006 թվականի հոկտեմբերի 10-ի թիվ 583Ա որոշմամբ Կազմակերպությունը գրանցվել է և ստացել թիվ 16 գրանցման վկայական:

2009թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համալրվել է 22.0 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 218.0 մլն ՀՀ դրամ

2010թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համալրվել է 59.2 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 277.2 մլն ՀՀ դրամ

2011թ. - Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համալրվել է 252.8 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 530.0 մլն ՀՀ դրամ



- 2012թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համալրվել է 125.0 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 655.0 մլն ՀՀ դրամ
- 2014թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համալրվել է 435.0 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 1.09 մլրդ ՀՀ դրամ
- 2017թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համալրվել է 110.0 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 1.2 մլրդ ՀՀ դրամ
- 2019թ.-Կազմակերպությունը բացել է իր առաջին մասնաճյուղը /ք. Երևան/
- 2020թ.-Կազմակերպությունը բացել է իր երկրորդ մասնաճյուղը /ք. Գյումրի/
- 2022թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համալրվել է 100.0 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 1.3 մլրդ ՀՀ դրամ
- 2023թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համալրվել է 200.0 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 1.5 մլրդ ՀՀ դրամ
- 2024թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համալրվել է 350.0 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 1.85 մլրդ ՀՀ դրամ
- 2025թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համալրվել է 250.0 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 2.1 մլրդ ՀՀ դրամ
- 2025թ.-Կազմակերպությունը բացել է իր երրորդ մասնաճյուղը /ք. Երևան/

**Կազմակերպության առաքելությունն է** ֆիզիկական և իրավաբանական անձանց արագ, հուսալի և բարձրակ վարկային ծառայությունների մատուցումը, ապահովելով գումար ստանալու հնարավորություն նույնիսկ այն դեպքերում, երբ այլ աղբյուրներից գումարի ստացման հնարավորությունները սահմանափակ են:

**Կազմակերպության տեսլականն է՝** լինել ֆինանսական գրագիտության բարձրացման ամենավստահելի ռեսուրսը, որը հնարավորություն կտա անհատներին և համայնքներին, որոնց կազմակերպությունը ծառայում է, հասնել իրենց ֆինանսական նպատակներին:

**Կազմակերպության նպատակն է** վարկային կազմակերպության գործունեություն իրականացնելու ճանապարհով շահույթի ստացումը:

**Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը** կազմում է 2,100,000,000 ՀՀ դրամ, որը կազմված է 170,000 հատ հասարակ (սովորական) անվանական բաժնետոմսերից յուրաքանչյուրը 10,000 ՀՀ դրամ անվանական արժեքով և 40,000 հատ արտոնյալ բաժնետոմսերից յուրաքանչյուրը 10,000 ՀՀ դրամ անվանական արժեքով,

Կազմակերպությունը ունի 16 բաժնետեր, որոնցից ռեզիդենտներ՝ 79.3%, ոչ ռեզիդենտներ՝ 20.7%:

**1.1.2. Բիզնեսի համառոտ նկարագիրը**

**Կազմակերպության հիմնական գործառույթները** ընդգրկում են լայն շրջանակ՝ վարկերի տրամադրում և հետագա սպասարկում, երաշխավորությունների տրամադրում, վարկերի ներգրավում բանկերից, փոխառությունների ներգրավում Կազմակերպության մասնակիցներից, ռեզիդենտ և ոչ ռեզիդենտ կազմակերպություններից, ՀՀ արժեթղթերի շուկայում ակտիվ գործունեություն՝ արժեթղթերի առք ու վաճառք, ռեպո գործառնություններ,



ՀՀ ֆինանսական շուկայի շարունակական ուսումնասիրություն և ակտիվ արձագանք փոփոխություններին:

**Կազմակերպության ծառայությունների սպառողներն են** փոքր և միջին ձեռնարկությունները, ֆիզիկական անձինք, անհատ ձեռներեցները և այլ անձինք:

**Կազմակերպությունը սպառողների հետ փոխհարաբերություններում** երկարաժամկետ գործընկերային հարաբերությունների ձևավորման կողմնակից է, իրականացնում է հաճախորդամետ և պատասխանատու սպասարկում, տվյալների վերլուծության հիման վրա գնահատում է հաճախորդների կարիքները, անհրաժեշտության դեպքում տրամադրում է ֆինանսական խորհրդատվություն:

**Կազմակերպությունն իր հաճախորդներին սպասարկում է** ընկերության կենտրոնական գրասենյակում, մասնաճյուղերում (ք.Երևան և ք.Գյումրի), հեռախոսային և էլեկտրոնային հաղորդակցության միջոցով, ինչպես նաև Ընկերության պաշտոնական կայքի, սոցիալական մեդիայի (Facebook, Instagram) հարթակների միջոցով:

**Կազմակերպության կողմից առաջարկվող արժեքներից են** հասանելի և հարմարեցված վարկային լուծումները, արագ և արդյունավետ որոշումների կայացումը, յուրաքանչյուր հաճախորդին անհատական մոտեցումը, նորարարական և ժամանակակից ֆինանսական ծառայությունները մատուցումը:

**Կազմակերպության հիմնական գործընկերներն են** ՀՀ Կենտրոնական բանկը, ՀՀ բանկերը, վարկային կազմակերպությունները և այլ ֆինանսական և ոչ ֆինանսական հաստատությունները, ՀՀ ռեզիդենտ և ոչ ռեզիդենտ այլ իրավաբանական և ֆիզիկական անձինք (փոխատուներ):

**Կազմակերպության գործունեության լիարժեք իրականացման անհրաժեշտ ռեսուրսները,** դրանք ֆինանսական միջոցներն են, ներդրումային կապիտալը, փորձառու ֆինանսական խորհրդատուները և վարչական անձնակազմը, նորագույն տեխնոլոգիաներով ապահովված ծրագրային և տեխնիկական հարթակներն են, և իրավական և համապատասխանության փորձագիտական աջակցությունը:

**Կազմակերպության գործունեությունից եկամուտները** հիմնականում գոյանում են տրամադրված վարկերից՝ տոկոսների և վարկերի տրամադրման միանվագ վճարների և վարձավճարների տեսքով, պետական գանձապետական և կորպորատիվ պարտատոմսերից՝ արժեկտրոնների և դրանց վաճառքից գոյացած եկամուտների տեսքով:

Կազմակերպությունն ունի 3 մասնաճյուղ: Մասնաճյուղերի ցանկը, հասցեներով ներկայացված է 3.3.1 մասում:

### 1.1.3 Ակտիվների համարժեքությունը և պիտանելիությունը

Կազմակերպությունը տարիների գործունեության ընթացքում գրանցել է ակտիվների և կապիտալի շարունակական աճ: Այսպես՝ 2021-2025թթ. ընթացքում ընկերության ակտիվներն աճել են 82.3%-ով կամ մոտ 4.51 մլրդ. ՀՀ դրամ: Դիտարկվող ժամանակահատվածում եկամտաբեր ակտիվների տեսակարար կշիռը ընդհանուր ակտիվների մեջ կազմել է մոտ 93.64%-96.36%:

Ստորև ներկայացվում է Կազմակերպության ակտիվների և եկամտաբեր ակտիվների ամփոփ բնութագիրը.

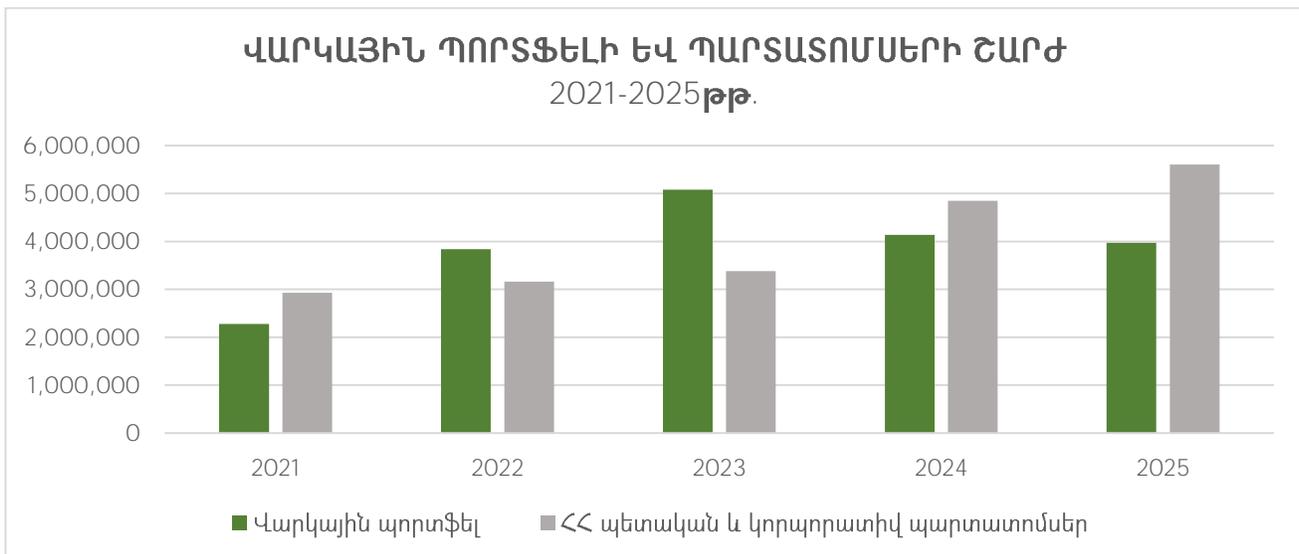


*հազ. ՀՀ դրամ*

	31.12.2025թ. <sup>1</sup>	2024թ.	2023թ.
<b>Ակտիվներ, այդ թվում</b>	9,984,310	9,348,928	8,834,249
<b>Եկամտաբեր ակտիվներ, այդ թվում</b>	9,621,070	9,020,508	8,491,402
Հաճախորդներին տրված վարկեր և փոխառություններ	3,968,266	4,137,283	5,080,615
Իրական արժեքով՝ այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով չափվող ակտիվներ	5,607,769	4,844,554	3,382,337
Պահանջներ բանկերի նկատմամբ	45,035	38,671	28,450
<b>Եկամտաբեր ակտիվների տեսակարար կշիռը ընդհանուր ակտիվներում</b>	96.36%	96.49%	96.12%

<b>Հաճախորդներին տրված վարկերի տեսակարար կշիռը ընդհանուր ակտիվներում</b>	39.75%	44.25%	57.51%
--	--------	--------	--------

Ակտիվների կառուցվածքում ևս տեղի են ունեցել փոփոխություններ հոգուտ ավելի ցածր ռիսկային համարվող ՀՀ պետական պարտատոմսերի, որոնք ապահովում են միաժամանակ բարձր իրացվելիություն:

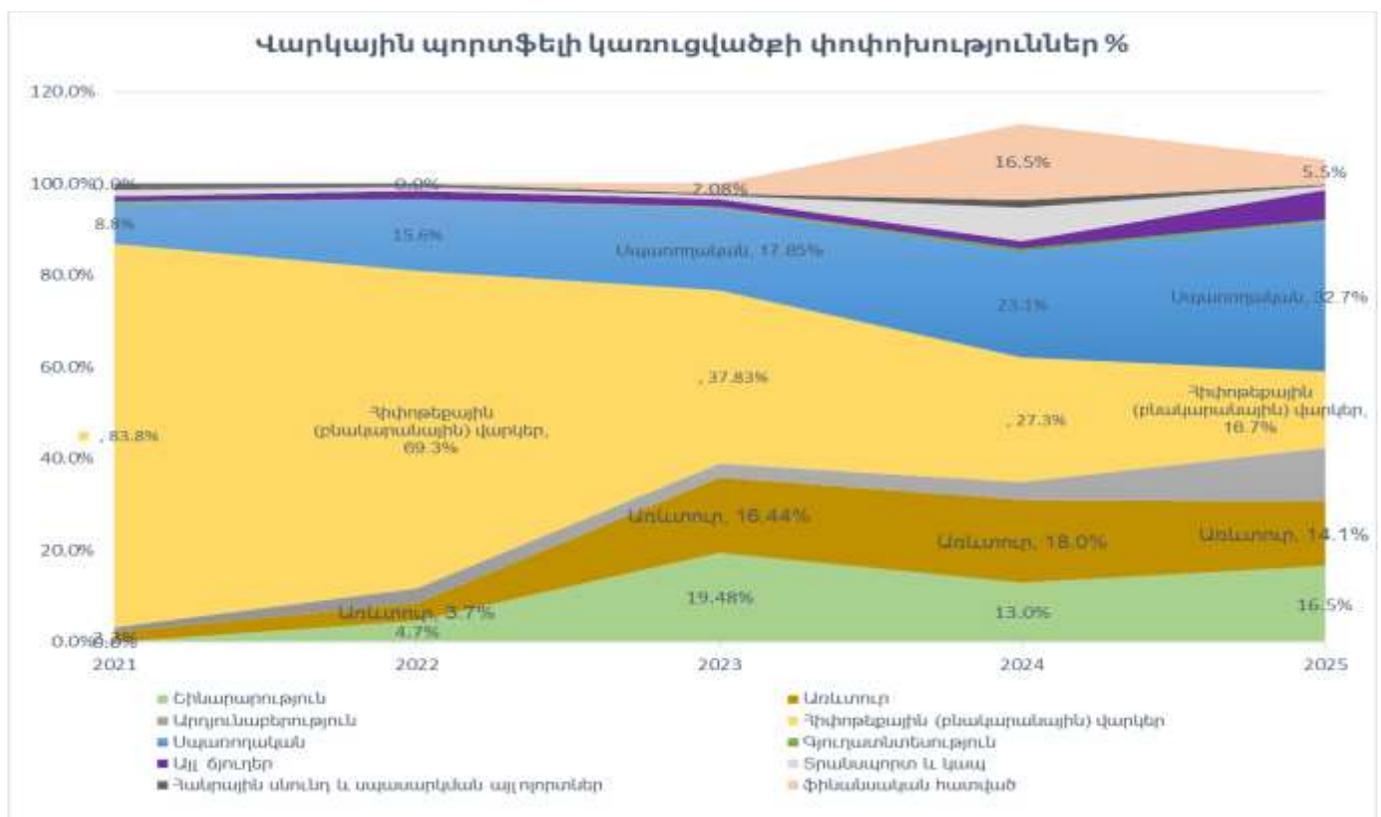


<sup>1</sup> 2025թ. տվյալները ներկայացված են հրապարակվող միջանկյալ ֆինանսական հաշվետվություններից և ատոլիտի կողմից ստուգված չեն:



Ընկերության պարտատոմսերի պորտֆելում /5.6 մլրդ ՀՀ դրամ/ գերակշռում են պետական պարտատոմսերը /5.2 մլրդ ՀՀ դրամ/:

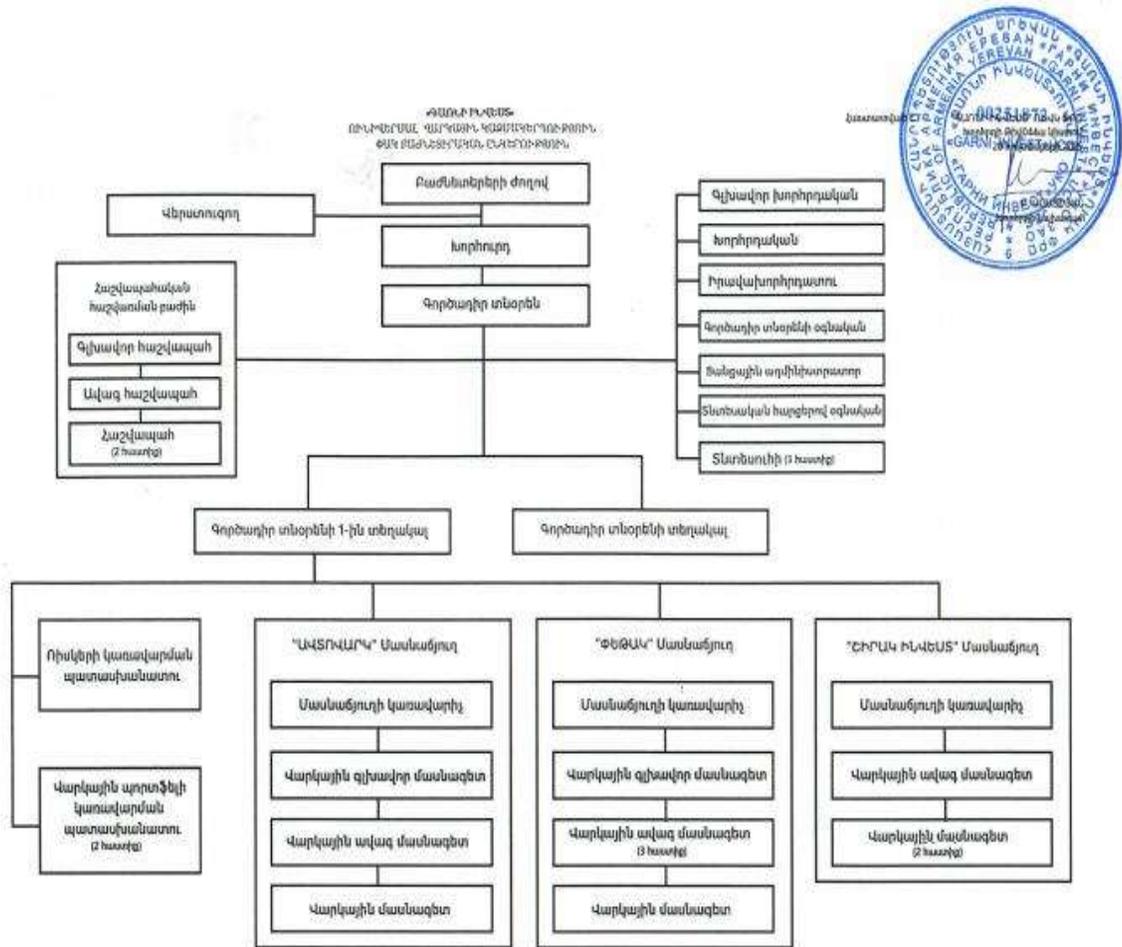
Իր հերթին վարկային պորտֆելի կառուցվածքը ևս էական փոփոխություն է գրանցել դիտարկվող ժամանակահատվածում. հիփոթեքային (բնակարանային) վարկերի կշիռը պորտֆելում նվազել է 83.8%-ից մինչև 16.7%, մինչդեռ սպառողական վարկերի կշիռը աճել է 8.8%-ից մինչև 32.7%:





1.1.4 Կազմակերպության կազմակերպչական կառուցվածքը

Կազմակերպության ներքին վարչակազմակերպական կառուցվածքը հետևյալն է.





## 1.2. Թողարկողին և պարտատոմսերին առնչվող ռիսկերի համառոտ նկարագիրը

Ինչպես բոլոր տնտեսվարող սուբյեկտները, Կազմակերպությունն իր գործունեության ընթացքում բախվում է տարբեր ռիսկային գործոնների հետ: Ներդրողները մինչև պարտատոմսերում ներդրում կատարելու մասին որոշում ընդունելը պետք է տեղյակ լինեն այդ ներդրման հետ կապված ռիսկերի մասին:

Ընդհանուր առմամբ, պարտատոմսերում ներդրում կատարողները բախվում են ինչպես թողարկող կազմակերպության գործունեության հետ կապված, այնպես էլ ֆինանսական շուկայում տիրող իրավիճակից առաջացող ռիսկերի և պարտատոմսերի հետ կապված ռիսկերի հետ:

### 1.2.1. Թողարկողին առնչվող ռիսկեր

Թողարկողին առնչվող ռիսկերը կապված են նրա ֆինանսատնտեսական գործունեության արդյունքներից և արտահայտվում են ստանձնած պարտավորությունները սահմանված ժամկետներում ամբողջությամբ կամ մասամբ չկատարելու հանգամանքով: Կազմակերպությունը մշտապես զարգացնում է իր ֆինանսատնտեսական վիճակին սպառնացող ռիսկերի կառավարման արդյունավետությունը և որպես հիմնական ռիսկեր դիտարկում վարկային, իրացվելիության, տոկոսադրույքի, արտարժույթային, գործընկերոջ (Counterparty Risk), գործառնական, տնտեսության վիճակի և օրենսդրության փոփոխություններով պայմանավորված ռիսկերը:

Թողարկողի բնականոն գործունեությանը սպառնացող ռիսկեր կարող են առաջացնել նաև արտաքին գործոնները, որոնք թողարկողից անկախ են: Նման ռիսկերից զերծ մնալու կամ հետևանքները նվազեցնելու նպատակով Թողարկողը մշակում է գործունեության անընդհատության ապահովման և արտակարգ իրավիճակներում գործելու ընթացակարգեր: Թողարկողի գործունեությանն առնչվող ռիսկերը կարող են հանգեցնել պարտատոմսերի գնի նվազմանը: Կազմակերպության ֆինանսատնտեսական գործունեության արդյունքները գնահատելու համար ներդրողները կարող են օգտվել Թողարկողի ինտերնետային կայքում հրապարակվող ֆինանսական հաշվետվություններից՝ [www.garniinvest.am](http://www.garniinvest.am) :

Թողարկողի կողմից որպես առավել էական ռիսկեր են դիտարկվում.

**Վարկային ռիսկը** Կազմակերպության ֆինանսական վնաս կրելու ռիսկը, երբ փոխառուն կամ ֆինանսական գործիքի պայմանագրային կողմը ի վիճակի չի լինում կատարել իր պայմանագրային պարտականությունները ընկերության նկատմամբ: Սա ազդում է վերջինիս գործունեության վրա, առաջացնում լրացուցիչ ծախսեր և բացասական անդրադառնում շահույթի վրա:

**Իրացվելիության ռիսկը**, ռիսկ, որ Կազմակերպությունը չի ունենա բավարար իրացվելիություն սահմանված ժամկետներում ստանձնած պարտավորությունների դիմաց վճարում կատարելու համար:

**Տոկոսադրույքի ռիսկը**, այս ռիսկը տոկոսադրույքների անբարենպաստ փոփոխման արդյունքում ֆինանսական գործիքների ապագա դրամական հոսքերի կամ դրանց իրական արժեքի հնարավոր փոփոխության ռիսկն է:

**Արտարժույթային ռիսկը**, այն ռիսկն է, որ ֆինանսական գործիքի արժեքը կտատանվի արտարժույթի փոփոխության փոփոխությունների հետևանքով: Արտարժույթի ռիսկն առաջանում է,



երբ արտարժույթով արտահայտված ակտիվները գերազանցում են կամ պակաս են նույն արտարժույթով արտահայտված պարտավորություններից:

**Գործընկերոջ ռիսկի** սահմանաչափն իրենից ներկայացնում է մեկ ֆինանսական հաստատության գծով ռիսկի առավելագույն չափը, որը Կազմակերպությունը կարող է ունենալ: Կախված ռիսկի ծագման աղբյուրից՝ միջբանկային գործընկերոջ ռիսկը կարելի է տրոհել ռիսկերի հետևյալ տեսակների՝ մայր գումարի կորստի ռիսկ, փոխարինման ռիսկ, առաջին վճարողի ռիսկ և վճարման ռիսկ, թողարկողի ռիսկ:

**Ընդհանուր փնտրության ռիսկեր**, երբ ՀՀ մակրոտնտեսական իրավիճակի վատթարացումը կարող է բացասաբար ազդել Կազմակերպության գործունեության վրա, մասնավորապես կարող է ուղեկցվել Կազմակերպության կողմից սպասվող եկամուտների նվազմամբ և շահույթի պլանային ցուցանիշի մակարդակի ապահովման դժվարություններով:

**Օրենսդրական դաշտի փոփոխության ռիսկը**, որի պատճառ կարող են հանդիսանալ օրենսդրության փոփոխությունները, որոնք կարող են ազդել ինչպես Կազմակերպության գործունեության, այնպես էլ շուկայում տիրող իրավիճակի վրա:

**Մրցակցային ռիսկ**, որն առաջանում է ՀՀ ֆինանսական, մասնավորապես՝ վարկային ծառայությունների շուկայում անընդհատ սրվող մրցակցության պայմաններում, ինչն էլ իր ազդեցությունն է ունենում Կազմակերպության ֆինանսական ցուցանիշների վրա, որի պատճառով Թողարկողը չի կարող երաշխավորել պլանավորված շահույթի ստացումը:

**Գործառնական ռիսկը**, աշխատակիցների գործողությունների սխալների, տեխնիկական անսարքության և խարդախությունների հետևանքով ընկերության մոտ առաջացող միջոցների կորստի հավանականությունն է:

Կազմակերպությունը մշակել է ռիսկերի կառավարման քաղաքականություն, որով սահմանում է ընկերությանը ներհատուկ ռիսկերի բացահայտման, գնահատման, ընդունման, նվազեցման կամ փոխանցման սկզբունքները:

### 1.2.2. Թողարկվող պարտատոմսերին առնչվող ռիսկեր

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

Կազմակերպությունը խուսափել է Ազդագրում ներկայացված ցուցանիշների, կանխատեսումների և տեղեկատվության մեկնաբանություններից, որպեսզի ներդրողն ինքնուրույն ուսումնասիրի դրանք՝ պարտատոմսեր գնելու կամ չգնելու որոշում կայացնելու համար:

Ներդրողը պետք է գիտակցի, որ Թողարկողի ֆինանսատնտեսական գործունեության վրա բացասական ազդեցություն ունեցող ռիսկերի հետևանքով պարտատոմսերը կարող են կորցնել իրենց գրավչությունը կապված գնի անկման և շուկայում իրացվելիության հետ: Թողարկված պարտատոմսերը շրջանառության ժամկետի ընթացքում կարող են բացասական փոփոխությունների ենթարկվել տնտեսական վիճակի անբարենպաստ փոփոխությունների



հետևանքով, ուստի Թողարկողը չի կարող երաշխավորել, որ ներդրողը ցանկացած պահի կարող է իրացնել պարտատոմսերը երկրորդային շուկայում իր համար շահավետ գնով: Այնուամենայնիվ, Թողարկողը տեղեկացնում է նաև, որ իր գործունեությամբ նպաստելու է պարտատոմսերի շուկայի զարգացմանն՝ ակտիվություն ցուցաբերելով պարտատոմսերի թողարկման և ֆոնդային բորսայում դրանց ցուցակման շնորհիվ:

Հնարավոր ռիսկերի շարքում կարելի է նշել.

**Պարտատոմսերի իրացվելիության ռիսկը**, որը կարող է առաջանալ շուկայում ձևավորված իրավիճակի կտրուկ փոփոխության կամ Թողարկողի ֆինանսական վիճակի վատթարացման հետևանքով, այդ թվում՝ Պարտատոմսերի Շուկա ստեղծողի ծառայություններ մատուցող անձի (անձանց) բացակայության հետևանքով: Արդյունքում՝ պարտատոմսերը կարող են կորցնել իրենց գրավչությունը և ներդրողը ստիպված լինի իրացնել պարտատոմսերն ավելի ցածր գնով, քան ձեռք բերման գինը:

**Շուկայական ռիսկ:** Շուկայական փոփոխականների (տոկոսադրույքներ, արտարժույթային փոխարժեքներ) տատանման հետևանքով ֆինանսական գործիքների ապագա դրամական հոսքերի կամ իրական արժեքի տատանման և դրա հետևանքով վնաս կրելու հավանականությունն է: Այն կարող է ի հայտ գալ տնտեսությունում պարտատոմսերի գնի վրա ազդող գործոնների փոփոխության դեպքում:

**Իրացվելիության ռիսկ.** Սա կարող է առաջանալ շուկայում ձևավորված իրավիճակի կտրուկ փոփոխության կամ Թողարկողի ֆինանսական վիճակի վատթարացման հետևանքով: Արդյունքում՝ պարտատոմսերը կարող են կորցնել իրենց գրավչությունը և ներդրողը ստիպված լինի իրացնել պարտատոմսերն ավելի ցածր գնով, քան ձեռք բերման գինը:

**Արտարժույթային ռիսկը:** Ներդրողը կարող է կրել նաև փոխարժեքների տատանման հետ կապված կորուստներ ՀՀ դրամի և արտարժույթի փոխանակման ժամանակ: Սույն ռիսկը, հատկապես առնչվելի է այն ներդրողների համար, ովքեր պարտատոմսերի ձեռքբերման և մարման դիմաց ստացվող գումարները փոխանակելու են մեկ արժույթից մեկ այլ արժույթի:

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

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

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



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

Կազմակերպությունն իր գործունեությունն իրականացնում է որդեգրած ռազմավարությանը համաձայն: Կազմակերպության գործունեությունը մշտապես գտնվում է Կազմակերպության տնօրենների խորհրդի և գործադիր մարմնի ուշադրության ներքո, որոնք օպերատիվ արձագանքում են շուկայական իրավիճակի փոփոխություններին՝ համապատասխանեցնելով Կազմակերպության կողմից առաջարկվող ծառայությունները և դրանց սակագները շուկայի պահանջներին:

2025թ. վերջի դրությամբ Կազմակերպության ակտիվները նախորդ տարվա համեմատ աճել են 7.92%-ով կամ 740.5 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 10.09 մլրդ ՀՀ դրամ, իսկ 2024թ. վերջի դրությամբ Կազմակերպության ակտիվները նախորդ տարվա նկատմամբ աճել էին 514.7 մլն ՀՀ դրամով կամ 5.83%-ով կազմելով՝ 9.3 մլրդ ՀՀ դրամ:

Դիտարկվող ժամանակաշրջանի վերջում Կազմակերպության պարտավորությունների ծավալը կազմել է 7.2 մլրդ ՀՀ դրամ՝ 2024թ. վերջի դրությամբ աճելով 12.8%-ով կամ 818 մլն ՀՀ դրամով: 2024թ. վերջի դրությամբ պարտավորությունների ծավալը կազմել է 6.4 մլրդ ՀՀ դրամ 2023թ. դեկտեմբերի 31-ի համեմատ աճելով 79.4 մլն ՀՀ դրամով կամ 1.26 %-ով:

Կազմակերպության ընդհանուր կապիտալը 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի համեմատ նվազել է 77.8 մլն ՀՀ դրամով կամ 2.63 %-ով և կազմել 2.8 մլրդ ՀՀ դրամ: Կազմակերպության ընդհանուր կապիտալը 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ 2023թ. դեկտեմբերի 31-ի համեմատ աճել է 435 մլն դրամով կամ 17.24%-ով՝ կազմելով 6.4 մլրդ ՀՀ դրամ:

2025 թվականի ընթացքում Կազմակերպությունն ունեցել է 161 մլն համապարփակ ֆինանսական արդյունք: Կապիտալի և ակտիվների շահութաբերության ցուցանիշները 2025 թվականին կազմել են համապատասխանաբար -4.60% և -1.38%, իսկ 2024 թվականին կազմել են համապատասխանաբար՝ 19.14 % և 5.77%:

Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը 2025 թվականի վերջի դրությամբ կազմել է 2,100,000,000 ՀՀ դրամ, որը բաղկացած է 170,000 սովորական և 40,000 արտոնյալ բաժնետոմսերից՝ յուրաքանչյուրը 10,000 ՀՀ դրամ անվանական արժեքով:

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

Ազդագրի ԿԲ գրանցման ներկայացման օրվա դրությամբ Թողարկողի գործունեության համար անհրաժեշտ բոլոր արտոնագրերը և լիցենզիաներն ուժի մեջ են, Կազմակերպության դեմ չկան և չեն սպասվում դատական հայցեր, որոնք կարող են նյութական, բացասական ազդեցություն ունենալ Կազմակերպության ֆինանսական վիճակի կամ Կազմակերպության զարգացման հեռանկարների վրա:



Հազ. ՀՀ դրամ

Ֆինանսական ցուցանիշներ	2025 (աուդիտ չանցած)	2024 (աուդիտ անցած)	2023 (աուդիտ անցած)
Ակտիվներ	10,089,412	9,348,928	8,834,249
Պարտավորություններ	7,207,565	6,389,197	6,309,789
Կապիտալ	2,881,847	2,959,731	2,524,460

Հազ. ՀՀ դրամ

Ֆինանսական ցուցանիշներ	2025 (աուդիտ չանցած)	2024 (աուդիտ անցած)	2023 (աուդիտ անցած)
Զուտ տոկոսային եկամուտ	962,231	937,187	909,709
Գործառնական եկամուտ	1,041,464	887,849	914,658
Զուտ շահույթ/վնաս	(134,390)	524,935	698,448

**Հիմնական տնտեսական նորմատիվներ 31/12/2025թ. դրությամբ**

Նորմատիվներ (հազ. դրամ)	Փաստացի մեծությունը	ՀՀ ԿԲ սահմանաձև նորմատիվի թույլատրելի մեծությունը	Հաշվետու եռամսյակում խախտումների թիվը
Վարկային կազմակերպության կանոնադրական կապիտալի նվազագույն չափը	2,100,000	150,000	Խախտում առկա չէ
Ընդհանուր (սեփական) կապիտալի նվազագույն չափը	3,239,524	1,000,000	Խախտում առկա չէ
Ն1 Ընդհանուր կապիտալի և ռիսկով կշռված ակտիվների գումարների միջև նվազագույն հարաբերակցությունը	35.36%	12.0%	Խախտում առկա չէ
Ն31 Մեկ փոխառուի գծով ռիսկի առավելագույն չափը	16.72%	25.0%	Խախտում առկա չէ
Ն51 պահանջի և գրավի արժեքի սահմանային հարաբերակցության առավելագույն չափի նորմատիվից շեղումը	0.0%	2,870	Խախտում առկա չէ
Ն52 պահանջի և գրավի արժեքի սահմանային հարաբերակցության առավելագույն չափի նորմատիվից շեղումը	0.0%	-	Խախտում առկա չէ

**1.4. Թողարկողի աուդիտն իրականացնող անձ**

Կազմակերպությունը ՀՀ օրենսդրությամբ սահմանված կարգով յուրաքանչյուր տարի իր ֆինանսական հաշվետվություններն աուդիտի ենթարկելու նպատակով հրավիրում է արտաքին աուդիտ: Աուդիտորական կազմակերպությանն ընտրությունն իրականացվում է մրցույթի հայտարարման միջոցով, ինչի արդյունքում էլ նկատելի հանգամանք է վերջինիս փոփոխությունը:



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

Կազմակերպության 2022-2023թթ. Ֆինանսական հաշվետվությունների անկախ աուդիտորական ստուգումն իրականացրել է «ՊԻ ԿԱ ԷՖ Աուդիտ Սերվիս» ՍՊԸ-ն, որի հասցեն է՝ ՀՀ, ք. Երևան 0010, ք. Երևան, Խանջյան 19, 4-րդ հարկ, գրասենյակ 5, հեռ. (+374) 11 577 544, ինտերնետային կայք՝ [www.pkfarmeria.com](http://www.pkfarmeria.com): «ՊԻ ԿԱ ԷՖ Արմենիա» ՍՊԸ-ն հանդիսանում է «ՊԻ ԿԱ ԷՖ Գլոբալ» միջազգային աուդիտորական ընկերության ցանցի անդամ:

Կազմակերպության 2024թ. Ֆինանսական հաշվետվությունների անկախ աուդիտորական ստուգումն իրականացրել է «ՋԻ ԷՄ ՔՈՆՍԱԼԹ» ՍՊԸ-ն, որի հասցեն է՝ ՀՀ, ք. Երևան, Հանրապետության 67, Ռեփարլիք բիզնես կենտրոն, գր. 402, հեռ. (+374) 41 451 172, ինտերնետային կայք՝ [www.gmconsult.am](http://www.gmconsult.am), «ՋԻ ԷՄ ՔՈՆՍԱԼԹ» ՍՊԸ-ն հանդիսանում է Հայաստանի աուդիտորների և փորձագետ հաշվապահների պալատի անդամ: Կազմակերպության 2025թվականի Ֆինանսական հաշվետվությունների անկախ աուդիտորական ստուգումն իրականացվում է «ՋԻ ԷՄ ՔՈՆՍԱԼԹ» ՍՊԸ-ի կողմից: «ՊԻ ԿԱ ԷՖ Աուդիտ Սերվիս» ՍՊԸ 2023 թվականի և «ՋԻ ԷՄ ՔՈՆՍԱԼԹ» ՍՊԸ 2024 թվականի եզրակացությունները Կազմակերպության կողմից պատրաստված ֆինանսական հաշվետվությունների վերաբերյալ ներկայացված են կից Հավելվածներում: Վերջին 5 տարիների ընթացքում Կազմակերպության աուդիտն իրականացրած անձի կողմից աշխատանքից հրաժարման դեպք չի եղել:

**1.5. Թողարկողի կառավարման մարմնի անդամները, աշխատակիցները և բաժնետերերը**

Թողարկողի կանոնադրությամբ սահմանված են Կազմակերպության կառավարման հետևյալ մարմինները՝

- ✓ **Բաժնետերերի ժողով,**
- ✓ **Խորհուրդ,**
- ✓ **Վերստուգող**
- ✓ **Գործադիր մարմին:**

Կազմակերպության Բաժնետերերի ժողովը կազմակերպության կառավարման բարձրագույն մարմինն է: Կազմակերպության Խորհուրդն ընտրվում է Բաժնետերերի որոշմամբ՝ Կազմակերպության կանոնադրությանը համապատասխան: Գործադիր մարմինն՝ Կազմակերպության գործադիր տնօրենի և աշխատակազմի հետ միասին իրականացնում է կազմակերպության ընթացիկ գործունեության ղեկավարում:

Կազմակերպության Խորհուրդը բաղկացած է հինգ անդամներից.

	Անուն Ազգանուն	Պաշտոն	Փորձառությունը
1.	Բագրատ Ասատրյան	Խորհրդի նախագահ	ավելի քան 45 տարի
2.	Մարքար Քալամբարյան	Խորհրդի անդամ	ավելի քան 50 տարի
3.	Ռուբեն Գալիջյան	Խորհրդի անդամ	ավելի քան 50 տարի



4.	Ռազմիկ Բաբայան	Խորհրդի անդամ	ավելի քան 35 տարի
5.	Անահիտ Թադևոսյան	Խորհրդի անդամ	ավելի քան 30 տարի

**Կազմակերպության Վերստուգող**

	<b>Անուն Ազգանուն</b>	<b>Պաշտոն</b>	<b>Փորձառությունը</b>
1.	Անդրանիկ Ղուկասյան	Վերստուգող	ավելի քան 10 տարի

**Կազմակերպության Գործադիր մարմինը բաղկացած է չորս անդամներից.**

	<b>Անուն Ազգանուն</b>	<b>Պաշտոն</b>	<b>Փորձառությունը</b>
1.	Բագրատ Ասատրյան	Գործադիր տնօրեն	ավելի քան 45 տարի
2.	Վահագն Ավետիսյան	Գործադիր տնօրենի 1-ին տեղակալ	ավելի քան 15 տարի
3.	Անահիտ Թադևոսյան	Գործադիր տնօրենի տեղակալ	ավելի քան 30 տարի
4.	Վահե Գրիգորյան	Գլխավոր հաշվապահ	ավելի քան 23 տարի

Կազմակերպության աշխատակիցների ցուցակային թիվը 2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ի վերջի դրությամբ կազմել է 27 աշխատող:

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ «ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ ունի 16 բաժնետեր, որնցից 79.3%-ը ռեզիդենտներ, իսկ 20.7%-ը ոչ ռեզիդենտներ են: Կազմակերպության խոշոր բաժնետերերն են՝ Զոյա Հակոբյան ( 26.86%), Բագրատ Ասատրյան (14.53%) և Մարքար Քալամբարյան (10.46%): «ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ-ի հայտարարված և տեղաբաշխված բաժնետոմսերը կազմել են 170,000 հատ հասարակ և 40,000 հատ արտոնյալ բաժնետոմսերը՝ յուրաքանչյուրը 10,000 ՀՀ դրամ անվանական արժեքով: Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը կազմում է 2,100,000,000 ՀՀ դրամ:

**1.6. Թողարկողի կողմից առաջարկվող պարտատոմսերի վերաբերյալ հիմնական տվյալները**

<i>Պարտավորումների տեսակը՝</i>	անվանական արժեկտրոնային	
<i>Արժեկտրոնի վճարման պարբերականությունը՝</i>	եռամսյակային	
<i>Պարտավորումների ձևը՝</i>	ոչ փաստաթղթային	
<i>Պարտավորումների փոխարկելիությունը՝</i>	ոչ փոխարկելի	
<i>Պարտավորումների թողարկման արժույթը՝</i>	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դոլար
<i>Պարտավորումների թողարկման ծավալը՝</i>	500,000,000 (Հինգ հարյուր միլիոն)	1,000,000 (Մեկ միլիոն)



Մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքը՝	50,000 (Հիսուն հազար) ՀՀ դրամ	100 (Մեկ հարյուր) ԱՄՆ դոլար
Պարտատոմսերի քանակը՝	10,000 (Տասը հազար) հատ	10,000 (Տասը հազար) հատ
Պարտատոմսերի թողարկման և տեղաբաշխման օրը՝	Ենթակա է որոշման Գործադիր տնօրենի կողմից	
Պարտատոմսերի շրջանառության ժամկետը՝	3 (երեք) տարի	
Պարտատոմսերի տոկոսադրույքը՝	12.5%	6.5%
Պարտատոմսերի շրջանառության ձևը՝	Տեղաբաշխումից հետո արժեթղթերի առուվաճառքը երկրորդային շուկայում կարող է իրականացվել բացառապես կարգավորվող շուկայում: Ազդագիրը ԿԲ գրանցման ներկայացնելու պահի դրությամբ Պարտատոմսերի երկրորդային շուկայում իրացվելիություն ապահովելու (շուկա ստեղծող հանդիսանալու) մասով պարտավորություն ունեցող անձինք բացակայում են:	

Կազմակերպության կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման արդյունքում ներգրավված դրամական ներգրավված միջոցների մեծ մասն ուղղվելու է առավելապես նոր վարկերի տրամադրմանը՝ փոքր և միջին բիզնեսի ֆինանսավորմանը, կանաչ վարկավորմանը՝ մասնավորապես էլեկտրական մեքենաների և արևային կայանների ձեռքբերման ֆինանսավորմանը:

Յուրաքանչյուր տրանշով թողարկվող պարտատոմսերի թողարկման պայմանները են ենթակա են հրապարակման հրապարակային տեղաբաշխումը սկսելուց առնվազն 2 (երկու) աշխատանքային օր առաջ: Թողարկման պայմանները հրապարակվելու են Թողարկողի և Տեղաբաշխողի պաշտոնական ինտերնետային կայքում [www.garniiinvest.am](http://www.garniiinvest.am) և [www.araratbank.am](http://www.araratbank.am) :

**1.7. Արժեթղթերի տեղաբաշխման գործընթացի համառոտ նկարագիրը**

Պարտատոմսերը տեղաբաշխվելու են «Հայաստանի ֆոնդային բորսա» ԲԲԸ (այսուհետ՝ Բորսա) տեղաբաշխման համակարգով՝ Բորսայի «Արժեթղթերի տեղաբաշխման կազմակերպման կանոններով» սահմանված կարգով:

Յուրաքանչյուր տրանշով թողարկվող պարտատոմսերի թողարկման պայմանները տեղաբաշխման օրվանից առնվազն 2 աշխատանքային օր առաջ հրապարակվելու են



Թողարկողի, ինչպես նաև Տեղաբաշխողի պաշտոնական ինտերնետային կայքերում համապատասխանաբար՝ [www.garniinvest.am](http://www.garniinvest.am) , [www.araratbank.am](http://www.araratbank.am):

Պարտատոմսերի տեղաբաշխման ավարտից հետո կարգավորվող շուկայում պարտատոմսերը առևտրի թույլատրելու նպատակով Թողարկողը հնարավորինս սեղմ ժամկետում դիմելու է «Հայաստանի ֆոնդային բորսա» ԲԲԸ: Հարկ է նշել, որ որոշակի հանգամանքներում կարգավորվող շուկայում պարտատոմսերը առևտրի թույլատրման հայտը հնարավոր է չբավարարվի: Տեղաբաշխման ավարտից հետո երեք ամսվա ընթացքում կարգավորվող շուկայում առևտրի թույլտվություն չստանալու դեպքում պարտատոմսերի թողարկումը և տեղաբաշխումը համարվում է չեղյալ: Չեղյալ համարելու վերաբերյալ Թողարկողի խորհրդի որոշումն ուժի մեջ մտնելու պահից 2 օրվա ընթացքում ներդրողներին վերադարձվում են պարտատոմսերը ձեռք բերելու նպատակով վճարված և մինչ որոշման ուժի մեջ մտնելու օրը ներառյալ արժեկտրոնի հաշվեգրված գումարները:

**1.8. Այլ էական տեղեկություններ**

Թողարկողի ֆինանսական հաշվետվությունները հասանելի են Թողարկողի պաշտոնական կայքում՝ [www.garniinvest.am](http://www.garniinvest.am) , ինչպես նաև Ազդագրին կից Հավելվածներում:

**1.9. Թողարկողի ամփոփ ֆինանսական տվյալները**

**հազ. ՀՀ դրամ**

<b>Ցուցանիշի անվանումը</b>	<b>2025 (աուդիտ չանցած)</b>	<b>2024 (աուդիտ անցած)</b>	<b>2023 (աուդիտ անցած)</b>
Զուտ շահույթ շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումից հետո	(134,390)	524,935	698,448
Սեփական կապիտալի միջին մեծություն	2,920,789	2,742,096	2,215,759
<b>Սեփական կապիտալի շահութաբերություն (ROE), %</b>	-4.60%	19.14%	31.52%
Զուտ շահույթ շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումից հետո	-134,390	524,935	698,448
Ընդհանուր ակտիվների միջին մեծություն	9,719,170	9,091,589	8,094,510
<b>Ակտիվների շահութաբերություն (ROA), %</b>	-1.38%	5.77%	8.63%
Զուտ շահույթ շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումից հետո	-134,390	524,935	698,448
Գործառնական եկամուտ	962,231	937,187	909,709
<b>Զուտ շահույթի մարժա (NPM), %</b>	-13.97%	56.01%	76.78%



Գործառնական եկամուտ	962,231	937,187	909,709
Ընդհանուր ակտիվների միջին մեծություն	9,719,170	9,091,589	8,094,510
<b>Ակտիվների օգտագործման գործակից (AU), %</b>	9.90%	10.31%	11.24%
Ընդհանուր ակտիվների միջին մեծություն	9,719,170	9,091,589	8,094,510
Սեփական կապիտալի միջին մեծություն	2,920,789	2,742,096	2,215,759
<b>Սեփական կապիտալի մուտքի պլիկատոր (EM)</b>	3.33	3.32	3.65
Զուտ տոկոսային եկամուտ	962,231	937,187	909,709
Եկամտաբեր ակտիվների միջին մեծություն	9,341,149	8,756,099	7,767,711
<b>Զուտ տոկոսային մարժա (NIM)</b>	10.30%	10.70%	11.71%
Տոկոսային և կոմիսիոն եկամուտ	1,444,819	1,342,743	1,286,278
Եկամտաբեր ակտիվների միջին մեծություն	9,341,149	8,756,099	7,767,711
<b>Եկամտաբեր ակտիվների եկամտաբերություն, %</b>	15.47%	15.33%	16.56%
Տոկոսային ծախսեր	481,838	405,439	376,569
Պարտավորություններ, որոնց գծով կատարվում են տոկոսային ծախսեր	3,358,167	3,256,542	3,222,060
<b>Ծախսատարություն այն պարտավորությունների, որոնց գծով կատարվում են տոկոսային ծախսեր, %</b>	14.35%	12.45%	11.69%
Զուտ շահույթ շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումից հետո	-134,390	524,935	698,448
Բաժնետոմսերի միջին կշռված թիվը	197,500	167,500	140,000
<b>Զուտ շահույթ մեկ բաժնետոմսի հաշվով (EPS), ՀՀ դրամ</b>	(680.46)	3,133.94	4,988.91
Տոկոսային և կոմիսիոն եկամուտ	1,444,819	1,342,743	1,286,278
Եկամտաբեր ակտիվների միջին մեծություն	9,341,149	8,756,099	7,767,711
Տոկոսային ծախսեր	481,838	405,439	376,569
Պարտավորություններ, որոնց գծով կատարվում են տոկոսային ծախսեր	3,358,167	3,256,542	3,222,060
<b>ՍՊՐԵԴ</b>	1.12%	2.88%	4.87%



## **ԲԱԺԻՆ 2. ԹՈՂԱՐԿՎՈՂ ՊԱՐՏԱՏՈՄՍԵՐԻ ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ ՏԵՂԵԿՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ**

### **2.1. Ռիսկային գործոններ**

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

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

#### **2.1.1. Թողարկվող պարտատոմսերին առնչվող ռիսկեր**

Ցանկացած տնտեսվարող սուբյեկտի, այդ թվում՝ վարկային կազմակերպությունների պարտատոմսերում ներդրումները կապված են որոշակի ռիսկերի հետ: Ներդրողը պետք է ուշադիր դիտարկի ստորև շարադրված ռիսկերի ամփոփ նկարագրությունը և Ազդագրի մեջ տեղ գտած բոլոր այլ տեղեկությունները մինչև առաջարկվող պարտատոմսերի գնելու որոշումն ընդունելը: Կազմակերպությունը խուսափել է Ազդագրում ներկայացված ցուցանիշների, կանխատեսումների և տեղեկատվության մեկնաբանություններից, որպեսզի ներդրողն ինքնուրույն ուսումնասիրի դրանք՝ պարտատոմսեր գնելու կամ չգնելու որոշում կայացնելու համար:

Ներդրողը պետք է գիտակցի, որ Թողարկողի ֆինանսատնտեսական գործունեության վրա բացասական ազդեցություն ունեցող ռիսկերի հետևանքով պարտատոմսերը կարող են կորցնել իրենց գրավչությունը կապված գնի անկման և շուկայում իրացվելիության հետ: Թողարկված պարտատոմսերը շրջանառության ժամկետի ընթացքում կարող են բացասական փոփոխությունների ենթարկվել տնտեսական վիճակի անբարենպաստ փոփոխությունների հետևանքով, ուստի Թողարկողը չի կարող երաշխավորել, որ ներդրողը ցանկացած պահի կարող է իրացնել պարտատոմսերը երկրորդային շուկայում իր համար շահավետ գնով: Այնուամենայնիվ, Թողարկողը տեղեկացնում է նաև, որ իր գործունեությամբ նպաստելու է պարտատոմսերի շուկայի զարգացմանը՝ ակտիվություն ցուցաբերելով պարտատոմսերի թողարկման և ֆոնդային բորսայում դրանց ցուցակման շնորհիվ:

Պարտատոմսերին առնչվող հնարավոր ռիսկերի շարքում կարելի է նշել հետևյալները.

**Պարտատոմսերի իրացվելիության ռիսկը** պարտատոմսերի շուկայի ծավալի և ցածր զարգացվածության պայմաններում պարտատոմսի սեփականատիրոջ կողմից ցանկացած պահի պարտատոմսերը վաճառելու հետ կապված դժվարությունների առաջացումն է, այդ թվում՝



Պարտատոմսերի Շուկա ստեղծողի ծառայություններ մատուցող անձի (անձանց) բացակայության հետևանքով: Վերջինս կարող է առաջանալ շուկայում ձևավորված իրավիճակի կտրուկ փոփոխության կամ Թողարկողի ֆինանսական վիճակի վատթարացման հետևանքով: Արդյունքում պարտատոմսերը կարող են կորցնել իրենց գրավչությունը և ներդրողը ստիպված լինի իրացնել պարտատոմսերն ավելի ցածր գնով, քան ձեռքբերման գինը:

**Արտարժույթային ռիսկը:** Ներդրողը կարող է կրել նաև փոխարժեքների տատանման հետ կապված կորուստներ ՀՀ դրամի և արտարժույթի փոխանակման ժամանակ: Ուստի, այս իմաստով արտարժույթային ռիսկ կարող են կրել այն ներդրողները, ովքեր իրենց դրամական միջոցները սույն պարտատոմսերում ներդնելու նպատակով ստիպված կլինեն իրենց ֆինանսական միջոցները փոխարկել այլ արժույթներից ՀՀ դրամի:

**Տոկոսադրույքի ռիսկը:** Տոկոսադրույքի փոփոխության հետևանքով պարտատոմսերում ներդրողների կորուստներ կրելու վտանգն է, որը կարող է հետևանք լինել շուկայում գործող տոկոսադրույքների կտրուկ փոփոխության, այն կարող է ազդել ինչպես պարտատոմսի գնի, եկամտաբերության, այնպես էլ դրանց գրավչության և իրացվելիության վրա:

Պարտատոմսերի գները գտնվում են հակադարձ կախվածության մեջ տոկոսադրույքների մակարդակից, այսինքն՝ տոկոսադրույքների մակարդակի բարձրացումն այլ հավասար պայմաններում կարող է հանգեցնել պարտատոմսերի գնի անկմանը և հակառակը:

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

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

## 2.2. Հիմնական տեղեկատվություն

### 2.2.1. Առաջարկի նպատակը և ներգրավվող միջոցների օգտագործումը

Կազմակերպության անվանական արժեկտրոնային պարտատոմսերի թողարկման և դրան հետևող տեղաբաշխման հիմնական նպատակն է հանդիսանում շուկայից միջոցների ներգրավումը: Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման արդյունքում ներգրավված դրամական ներգրավված միջոցների մեծ մասն ուղղվելու է առավելապես նոր վարկերի տրամադրմանը՝ փոքր և միջին բիզնեսի ֆինանսավորմանը, նորաբաց «Ավտովարկ» մասնաճյուղի վարկային պորտֆելի ընդլայնմանը, ինչպես նաև կանաչ վարկավորմանը՝ մասնավորապես էլեկտրական մեքենաների և արևային կայանների ձեռքբերման ֆինանսավորմանը, ինչպես նաև Ընկերության հետագա գործունեության զարգացմանը:

Կազմակերպության կողմից հետևողականորեն իրականացվում է ֆինանսավորման աղբյուրների տարատեսականացման (դիվերսիֆիկացիա) գործուն քաղաքականություն, որի նպատակն է ապահովել մեկ ֆինանսավորողի կամ մի քանի ֆինանսավորողների խմբի ռիսկի



նվազեցումը, հաշվեկշռի երկարաժամկետ պարտավորությունների մասի ֆինանսավորման կայուն ենթակառուցվածքների ստեղծումն ու գործարար հարաբերությունների զարգացումը:

**Ֆիզիկական անձ ներդրողներին հայտնում ենք, որ ՊԱՐՏԱՏՈՄՍԵՐԻ ՄԱՐՈՒՄԸ ՉԻ ԵՐԱՇԽԱՎՈՐՎՈՒՄ ԱՎԱՆԴՆԵՐԻ ՀԱՏՈՒՑՈՒՄԸ ԵՐԱՇԽԱՎՈՐՈՂ ՀԻՄՆԱԴՐԱՄԻ ԿՈՂՄԻՑ:**

### 2.3. Տեղեկատվություն առաջարկվող պարտատոմսերի վերաբերյալ

«ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ պարտատոմսերն անվանական, չփոխարկվող, արժեկտրոնային ոչ փաստաթղթային, առանց ապահովվածության պարտատոմսեր են, որոնց թողարկումն իրականացվում է ՀՀ օրենսդրության համաձայն, և դրանց շուրջ ծագող վեճերը, այդ թվում դատական, ենթակա են լուծման ՀՀ օրենսդրությամբ սահմանված կարգով: Պարտատոմսերի ռեեստրը վարվելու է «Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիա» ԲԲԸ-ի կողմից:

Հիմք ընդունելով «Վարկային կազմակերպությունների գործունեության կարգավորումը, Վարկային կազմակերպությունների գործունեության տնտեսական նորմատիվները» կանոնակարգ 14-ի 7.5 և 7.6 կետերի պահանջները «ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ-ն 2025թ. հոկտեմբերի 09-ին դիմում է ներկայացրել ՀՀ ԿԲ՝ ֆիզիկական անձանցից փոխառություն ներգրավելու նպատակով պարտատոմսերի թողարկում և հրապարակային տեղաբաշխում իրականացնելու համար բավարարում ստանալու նպատակով:

Ընկերության կողմից ներկայացված դիմումի ուսումնասիրության արդյունքներով և հիմք ընդունելով «Վարկային կազմակերպությունների գործունեության կարգավորումը, Վարկային կազմակերպությունների գործունեության տնտեսական նորմատիվները» կանոնակարգ 14-ի 7.14 կետը 2025թ. նոյեմբերի 07-ին ՀՀ Կենտրոնական բանկը տեղեկացրել է, որ Ընկերության կողմից մինչև 500,000,000 (Հինգ հարյուր միլիոն) ՀՀ դրամ և 1,000,000 (Մեկ միլիոն) ԱՄՆ դոլար ընդհանուր ծավալով պարտատոմսերի թողարկում և հրապարակային տեղաբաշխում իրականացնելու վերաբերյալ առարկություն չունի:

#### 2.3.1. Պարտատոմսերի պայմանները

<b>Պարտատոմսերի տեսակը</b>	Անվանական արժեկտրոնային	
<b>Պարտատոմսերի ձևը</b>	Ոչ փաստաթղթային	
<b>Պարտատոմսերի փոխարկելիությունը</b>	Ոչ փոխարկելի	
<b>Պարտատոմսերի թողարկման արժույթը</b>	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դոլար
<b>Արժեթղթերի անվանական արժեքը (արժույթը)</b>	50,000 (Հիսուն հազար) ՀՀ դրամ	100 (Մեկ հարյուր) ԱՄՆ դոլար



Արժեթղթերի ընդհանուր անվանական արժեքը	500,000,000 (Հինգ հարյուր միլիոն) ՀՀ դրամ	1,000,000 (Մեկ միլիոն) ԱՄՆ դոլար
Պարտատոմսերի քանակը	10,000 (Տասը հազար) հատ	10,000 (Տասը հազար) հատ
Թողարկման տեղաբաշխման օրը	Ենթակա է որոշման Գործադիր տնօրենի կողմից	
Տեղաբաշխման ձևը	չերաշխավորված	
Պարտատոմսերի շրջանառության ժամկետը	3 (երեք) տարի	
Արժեկտրոնի եկամտաբերությունը	12.5%	6.5%
Պարտատոմսերի ռեեստրը	Պարտատոմսերի ռեեստրը ենթակա է վարման «Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիա» ԲԲԸ-ի (այսուհետ՝ ՀԿԴ) կողմից:	
Պարտատոմսերի ապահովվածությունը	Առաջարկվող պարտատոմսերն ապահովված չեն:	
Տեղաբաշխող	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ, համաձայն Թողարկողի և «ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ միջև 11.12.2025թ. կնքված Համագործակցության պայմանագրի և չերաշխավորված եղանակով արժեթղթերի տեղաբաշխման մասին համաձայնագրի:	
Շուկա Ստեղծող	Ազդագիրը ԿԲ գրանցման ներկայացնելու պահի դրությամբ Պարտատոմսերի երկրորդային շուկայում իրացվելիություն ապահովելու (շուկա ստեղծող հանդիսանալու) մասով պարտավորություն ունեցող անձինք բացակայում են	
Պարտատոմսերի տեղաբաշխումը	Պարտատոմսերը տեղաբաշխվում են Բորսայի տեղաբաշխման համակարգով, ստանդարտ փակ (եվրոպական) աճուրդի անցկացման միջոցով, Բորսայի «Արժեթղթերի տեղաբաշխման կազմակերպման կանոններով» սահմանված կարգով: Աճուրդի տևողության, ինչպես նաև աճուրդի անցկացման այլ մանրամասները յուրաքանչյուր տրանշի համար լրացուցիչ կսահմանվեն «ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ Գործադիր տնօրենի առանձին որոշումներով	
Թողարկումը	Համաձայն պարտատոմսերի թողարկման վերաբերյալ Թողարկողի Խորհրդի կողմից 27.11.2025թ. - ին ընդունված թիվ 050-1 որոշման:	
Արժեկտրոնների վճարման պարբերականությունը	եռամսյակային (4 անգամ օրացուցային տարվա մեջ)	



<p><b>Արժեկտրոնների հաշվարկման օրերը</b></p>	<p>Տեղաբաշխման օրվան հաջորդող 3-րդ, 6-րդ, 9-րդ, 12-րդ, 15-րդ, 18-րդ, 21-րդ, 24-րդ, 27-րդ, 30-րդ, 33-րդ և 36-րդ ամիսների համապատասխան օրը: Արժեկտրոնի հաշվարկման և վճարման ամսաթվերը համընկնում են: Եթե արժեկտրոնների վճարման օրը ոչ աշխատանքային է, ապա արժեկտրոնների վճարման օր է հանդիսանում այդ օրվան հաջորդող աշխատանքային օրը:</p>
<p><b>Օրերի հաշվարկման պայմանականությունը</b></p>	<p>փաստացի/փաստացի</p> <p>DCS=Օրերի փաստացի քանակը, D2M2Y2 - D1M1Y1</p> <p>DCC=Օրերի փաստացի քանակը, D3M3Y3 - D1M1Y1</p> <p>DSN=Օրերի փաստացի քանակը, D3M3Y3 - D2M2Y2</p> <p>որտեղ՝</p> <p>D1M1Y1 գործարքի կատարման օրվան նախորդող արժեկտրոնի մարման/արժեկտրոնի կուտակման սկզբի ամսաթիվն է.</p> <p>D2M2Y2 գործարքի կատարման ամսաթիվն է</p> <p>D3M3Y3 գործարքի կատարման օրվան հաջորդող արժեկտրոնի մարման/անվանական արժեքի մարման ամսաթիվն է:</p>
<p><b>Արժեկտրոնի կուտակումը</b></p>	$AI = FV * \frac{C}{f} * \frac{DCS}{DCC}$ <p>որտեղ</p> <p>AI - կուտակված տոկոս,</p> <p>FV - պարտատոմսերի անվանական արժեք,</p> <p>C - արժեկտրոնի տարեկան անվանական տոկոսադրույք,</p> <p>f - արժեկտրոնի վճարման հաճախականությունն է մեկ տարում Արժեկտրոնի կուտակումը սկսում է հաշվարկվել պարտատոմսերի թողարկման օրվանից,</p>
<p><b>Պարտատոմսերի գինը</b></p>	<p>Պարտատոմսերի գինը հաշվարկվում է հետևյալ բանաձևով</p> $DP = \frac{C}{f} \sum_{i=1}^N \frac{1}{\left(1 + \frac{y}{100 * f}\right)^{i-1+\tau}} + \frac{FV}{\left(1 + \frac{y}{100 * f}\right)^{N-1+\tau}}$ $\tau = \frac{DSN}{DCC}$ <p>որտեղ՝</p> <p>DP - Պարտատոմսի գինն է,</p>



	<p>DSN - գործարքի կատարման օրվան հաջորդող արժեկտրոնի մարման ամսաթվի և գործարքի կատարման օրվա միջև եղած օրերի քանակն է,</p> <p>DCC -գործարքին նախորդող արժեկտրոնի վճարման օրից մինչև գործարքին հաջորդող արժեկտրոնի վճարման օրերի քանակն է,</p> <p>f - արժեկտրոնի վճարման հաճախականությունն է մեկ տարում</p> <p>N -հաշվարկման պահին մնացած արժեկտրոնների վճարումների թիվը</p> <p>C - միավոր պարտատոմսի տարեկան արժեկտրոնը</p> <p>y - մինչև մարում եկամտաբերություն,</p> <p>i – արժեկտրոնի տվյալ հերթական համարն է, որը փոխվում է կախված տվյալ պահից մինչև վերջնական մարումը մնացած արժեկտրոնների վճարումների քանակից,</p> <p>FV- պարտատոմսի անվանական արժեք:</p>
<p><b>Պարտատոմսերի եկամտաբերությունը</b></p>	<p>Պարտատոմսերի եկամտաբերությունը հաշվարկվում է նախորդ կետում ներկայացված բանաձևի միջոցով</p>
<p><b>Պարտատոմսերի մարման օրը</b></p>	<p>Պարտատոմսերի թողարկման օրվանից հաշվարկված 36-րդ ամսվա համապատասխան օրը: Եթե պարտատոմսերի օրը ոչ աշխատանքային է, ապա պարտատոմսերի մարման կատարման օր է հանդիսանում այդ օրվան հաջորդող աշխատանքային օրը:</p>
<p><b>Արժեկտրոնների վճարումը և պարտատոմսերի մարումը</b></p>	<p>ՀՀ դրամով թողարկված պարտատոմսերի համար արժեկտրոնների վճարումը և պարտատոմսերի մարումն իրականացվում է ՀՀ դրամով, անկանխիկ եղանակով :</p> <p>ԱՄՆ դոլարով թողարկված պարտատոմսերի համար արժեկտրոնների վճարումը և մարումն իրականացվում է ԱՄՆ դոլարով, անկանխիկ եղանակով:</p> <p>Արժեկտրոնի հաշվարկման օրվան և/կամ պարտատոմսերի մարման օրվան նախորդող օրվա վերջի (ժամը 18:00–ի) դրությամբ Դեպոզիտարիայից ստացված պարտատոմսերի սեփականատերերի ռեեստրից քաղվածքի հիման վրա, համաձայն որի Թողարկողը արժեկտրոնի վճարման/ պարտատոմսերի մարման կատարման օրը հանձնարարական է տալիս իր սպասարկող բանկին՝ համապատասխան վճարումները փոխանցելու Պարտատոմսերի սեփականատերերի՝ ՀՀ տարածքում գործող բանկերում բացված բանկային հաշիվներին (այսուհետ՝ բանկային հաշիվ):</p> <p>Թողարկողը չի փոխանցում վճարումները այն սեփականատերերին, որոնց բանկային հաշվի մասին տեղեկությունները բացակայում են Դեպոզիտարիայից</p>



	ստացված պարտատոմսերի սեփականատերերի ռեեստրից քաղվածքում և Թողարկողը այլ կերպ չի տիրապետում այդ տեղեկությանը: Այս դեպքում Կազմակերպությունը երեք աշխատանքային օրվա ընթացքում այդ սեփականատերերի վճարումները փոխանցում է նոտարի դեպոզիտ:
<b>Պարտատոմսերի մարման կատարում և/կամ արժեկտրոնների վճարում</b>	Պարտատոմսերի մարման օրը և/կամ արժեկտրոնների վճարման օրը պարտատոմսի սեփականատիրոջ բանկային հաշվին համապատասխան վճարումների մուտքագրում: Պարտատոմսի մարման և մարման կատարման (վճարման) ամսաթվերը նույնն են: Արժեկտրոնի մարման և արժեկտրոնների վճարման ամսաթվերը (յուրաքանչյուր ժամկետի համար) նույնն են:
<b>Պարտատոմսերի շրջանառելիության սահմանափակում</b>	Տեղաբաշխումից հետո արժեթղթերի առուվաճառքը երկրորդային շուկայում կարող է իրականացվել բացառապես կարգավորվող շուկայում:
<b>Ցուցակումը</b>	Պարտատոմսերի տեղաբաշխման ավարտից հետո 5 աշխատանքային օրվա ընթացքում Թողարկողը սահմանված կարգով դիմում է Բորսա՝ պարտատոմսերի շրջանառությունը կարգավորվող շուկայում ապահովելու նպատակով: Շուկայում առևտրին թույլատրված արժեթուղթն արգելվում է վաճառել տվյալ շուկայից դուրս, բացառությամբ ՀՀ ԿԲ նորմատիվ իրավական ակտերով սահմանված դեպքերի:

**2.3.2. Առաջարկվող պարտատոմսերի դասակարգման մասին տեղեկատվություն**

Կազմակերպության առաջարկվող պարտատոմսերի մարումների և Կազմակերպության կողմից ներգրավված այլ պարտավորությունների մարումների միջև ստորադասություն չկա: Այսինքն, Կազմակերպությունը չունի այնպիսի պարտավորություն, որի պարտատերերն ունեն մարման առաջնահերթություն այլ պարտատերերի, այդ թվում նաև առաջարկվող պարտատոմսերի սեփականատերերի նկատմամբ: Կազմակերպության սնանկության դեպքում Կազմակերպության գրավով ապահովված պարտավորությունները բավարարվում են տվյալ պարտավորության ապահովման միջոց հանդիսացող գրավի առարկայի իրացումից ստացված գումարից արտահերթ: Եթե պարտավորության արժեքը գերազանցում է տվյալ պարտավորության ապահովման միջոց հանդիսացող գրավի առարկայի իրացման արժեքը, ապա գրավով չապահովված պարտավորության մասը բավարարվում է այլ պարտատերերի նկատմամբ ունեցած պարտավորությունների հետ համատեղ՝ համաձայն «Բանկերի, վարկային կազմակերպությունների, ներդրումային ընկերությունների, կրիպտոակտիվներով ծառայություններ մատուցող անձանց, ներդրումային ֆոնդի կառավարիչների և ապահովագրական ընկերությունների սնանկության մասին» ՀՀ օրենքի 31-րդ հոդվածով սահմանված կարգի:

Առաջարկվող պարտատոմսերի դեպքում, սեփականատերերի պահանջները՝ կբավարարվեն «Բանկերի, վարկային կազմակերպությունների, ներդրումային ընկերությունների, ներդրումային



Ֆոնդի կառավարիչների և ապահովագրական ընկերությունների սնանկության մասին» ՀՀ օրենքով սահմանված կարգով:

Կազմակերպության պարտավորությունների մարման հերթականության տեսանկյունից պարտատոմսերից բխող պահանջները ենթակա չեն վերադասակարգման:

**2.3.3. Տեղեկություններ պարտատոմսերի սեփականատերերի հիմնական իրավունքների վերաբերյալ**

Պարտատոմսերի սեփականատերերն իրավունք ունեն.

- ✓ ինքնուրույն տնօրինել, տիրապետել և օգտագործել իրենց սեփականության ներքո գտնվող պարտատոմսերը,
- ✓ իրականացնել պարտատոմսերի սեփականության իրավունքից բխող ցանկացած գործառույթ,
- ✓ թողարկման օրվանից հաշված արժեկտրոնների վճարման պարբերականությամբ՝ համապատասխան արժեկտրոնների վճարման օրերին ստանալ արժեկտրոնային եկամուտը: Եթե տվյալ օրը ոչ աշխատանքային օր է, ապա արժեկտրոնի վճարումն իրականացվում է տվյալ օրվան հաջորդող առաջին աշխատանքային օրը,
- ✓ պարտատոմսերի մարման օրը ստանալ պարտատոմսերի անվանական արժեքը (մարման գումարը): Եթե տվյալ օրը ոչ աշխատանքային օր է, ապա պարտատոմսերի մարման գումարի վճարումն իրականացվում է տվյալ օրվան հաջորդող առաջին աշխատանքային օրը,
- ✓ Թողարկողի կողմից Պարտատոմսերի մարման գումարը սահմանված ժամկետից ուշացնելու հիմքով դատական կարգով օգտվել պարտատիրոջ՝ օրենքով վերապահված իրավունքներից:
- ✓ օրենքով սահմանված կարգով գրավադրել պարտատոմսերը:
- ✓ Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիայի հաշվի օպերատորների միջոցով ստանալ իր արժեթղթերի հաշվից քաղվածք:
- ✓ Օրենքով և իրավական ակտերով նախատեսված այլ իրավունքներ:

Օրենքով և իրավական ակտերով սահմանված պարտատոմսերի սեփականատերերի իրավունքների սահմանափակումներ չկան:

**ՊԱՐՏԱՏՈՄՍԵՐԻ ԹՈՂԱՐԿՄԱՄԲ ՆԵՐԳՐԱՎՎԱԾ ՄԻՋՈՑՆԵՐԻ ՄԱՐՈՒՄԸ ՉԻ ԵՐԱՇԽԱՎՈՐՎՈՒՄ ԱՎԱՆԴՆԵՐԻ ՀԱՏՈՒՑՈՒՄԸ ԵՐԱՇԽԱՎՈՐՈՂ ՀԻՄՆԱԴՐԱՄԻ ԿՈՂՄԻՑ:**

Պարտատոմսերում ներդրումներ կատարող անձինք պարտավոր են նախքան պարտատոմսերի ձեռք բերումը Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիայի արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկային միասնական համակարգում ունենալ սեփական (անվանատիրոջ) արժեթղթերի հաշիվ, ինչպես նաև կատարել պարտատոմսերի ձեռքբերման կամ օտարման հետ կապված պարտադիր վճարները՝ սեփականության իրավունքի գրանցման կամ գործարքների ձևակերպման նպատակով:

Կազմակերպության պարտատոմսերի նկատմամբ իրավունքների և պարտավորությունների գրանցումը և հաշվառումն իրականացնում է «Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիա» ԲԲԸ-ի կողմից՝ ուղղակիորեն կամ վերջինիս հաշվի օպերատորների միջոցով:

ՀՀ օրենսդրությամբ, Թողարկողի կանոնադրությամբ և Թողարկողի անվանական



պարտատոմսերի թողարկման մասին վերջինիս խորհրդի որոշմամբ պարտատոմսերում ներդրումներ կատարողների նկատմամբ սահմանափակումներ սահմանված չեն:

### 2.3.4. Իրավասու մարմնի որոշումը նոր թողարկման մասին

«ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ անվանական պարտատոմսերը թողարկվելու են համաձայն Կազմակերպության խորհրդի 2025թ. նոյեմբերի 27-ի «ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ ՈՒՎԿ ՓԲԸ պարտատոմսերի թողարկման և տեղաբաշխման մասին» որոշման, վերջինով սահմանվել է թողարկել և տեղաբաշխել 500,000,000 (Հինգ հարյուր միլիոն) ՀՀ դրամ և 1,000,000 (Մեկ միլիոն) ԱՄՆ դոլարով անվանական չփոխարկվող արժեկտրոնային ոչ փաստաթղթային պարտատոմսեր Թողարկվող դրամային պարտատոմսերի անվանական արժեքը սահմանվել է 50,000 (Հիսուն հազար) ՀՀ դրամ, իսկ դոլարային պարտատոմսերի համար՝ 100 (Մեկ հարյուր) ԱՄՆ դոլար: Միաժամանակ, սահմանվել է, որ տեղաբաշխումը պետք է իրականացվի «Հայաստանի ֆոնդային բորսա» ԲԲԸ տեղաբաշխման համակարգով, ստանդարտ փակ (եվրոպական) աճուրդի անցկացման միջոցով:

«ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ-ի կողմից պարտատոմսերի վաղաժամկետ հետգնում և մարում չի նախատեսվում բացառությամբ կարգավորվող շուկայում առևտրի թույլտվություն ստանալու հայտի՝ «Հայաստանի ֆոնդային բորսա» ԲԲԸ կողմից մերժման դեպքի, որի պարագայում տեղաբաշխումը համարվելու է չեղյալ, և պարտատոմսերի դիմաց վճարված, ինչպես նաև հաշվեգրված արժեկտրոնների գումարները հետ են վերադարձվելու ներդրողներին:

### 2.3.5. Տեղաբաշխված (տեղաբաշխվող) պարտատոմսերից ստացվող եկամուտների հարկման կարգի ամբողջական և մանրամասն նկարագիրը

#### Կարևոր ծանուցում

Թողարկողը ցանկանում է հայտարարել, որ իր կողմից թողարկվող պարտատոմսերում ներդրումներ կատարելիս ներդրողները արժեթղթերից ստացվող եկամուտների հարկման վերաբերյալ սույն բաժնում ներկայացված տեղեկատվությունը չպետք է համարեն հարկային խորհրդատվություն և հիմնվեն վերջինիս վրա, ուստի խորհուրդ է տալիս օգտվել մասնագիտացված հարկային խորհրդատվության ծառայություններից: Թողարկողը ցանկանում է հայտարարել, որ սույնով զերծ է մնում հարկային օրենսդրության և հարկման մեխանիզմների կիրառման կամ փոփոխության արդյունքում ներդրողների ֆինանսական պահանջների նկատմամբ պատասխանատվությունից:

Պարտատոմսերից ստացված եկամուտը ենթակա է հարկման ըստ հետևյալ հարկատեսակների.

- ✓ **Շահութահարկ** (Իրավաբանական անձանց դեպքում),
- ✓ **Եկամտային հարկ** (Ֆիզիկական անձանց դեպքում):

Պարտատոմսերից կարելի է եկամուտ ստանալ հետևյալ տեսքով.



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

### **Շահութահարկ**

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

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

Ոչ ռեզիդենտ իրավաբանական անձինք ՀՀ-ում գործող ֆոնդային բորսայում (կարգավորվող շուկայում) 2025թ.-ի հունվարի 1-ից մինչև 2027թ.-ի դեկտեմբերի 31-ը ներառյալ ցուցակված (առևտրին թույլատրված) պարտատոմսերից մինչև 2027թ.-ի դեկտեմբերի 31-ը ներառյալ ստացված տոկոսների կամ մարելիս զեղչի ձևով ստացվող եկամուտների, ինչպես նաև նշյալ պարտատոմսերի օտարումից, այլ արժեթղթերով փոխանակումից կամ նման այլ գործարքներից ստացվող եկամուտներից ստացվող եկամուտների մասով ազատվում են շահութահարկի վճարումից:

### **Եկամտային հարկ**

Եկամտային հարկ վճարողներ են համարվում ՀՀ ռեզիդենտ և ոչ ռեզիդենտ ֆիզիկական անձինք: Այս պահին եկամտային հարկի դրույքաչափը 10 տոկոս է: Թողարկողի պարտատոմսերում ոչ ռեզիդենտ ֆիզիկական անձ ներդրողների համար Թողարկողը հանդիսանում է հարկային գործակալ:

ՀՀ-ում գործող ֆոնդային բորսայում (կարգավորվող շուկայում) 2025թ.-ի հունվարի 1-ից մինչև 2027թ.-ի դեկտեմբերի 31-ը ներառյալ ցուցակված (առևտրին թույլատրված) պարտատոմսերից մինչև 2027թ.-ի դեկտեմբերի 31-ը ներառյալ ստացված տոկոսների կամ մարելիս զեղչի ձևով ստացվող եկամուտները ազատվում են եկամտային հարկից: Բացառություն են կազմում միայն բանկերի թողարկած այն պարտատոմսերը, որոնց տեղաբաշխման պահից մինչև մարումն ընկած ժամկետը պակաս է երկու տարուց:

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

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

- Ազդագրի շրջանակում առաջարկը կարող է իրականացվել Ազդագրի հրապարակմանը հաջորդող 12 ամսվա ընթացքում՝ պայմանով, որ առկա է ՀՀ ԿԲ թույլտվությունը:



- Ազդագրի շրջանակում Կազմակերպությունը նախատեսում է թողարկել անվանական արժեկտրոնային պարտատոմսեր՝ 500,000,000 (Հինգ հարյուր միլիոն) ՀՀ դրամ և 1,000,000 (Մեկ միլիոն) ԱՄՆ դոլար անվանական չփոխարկվող արժեկտրոնային ոչ փաստաթղթային պարտատոմսեր:
- Թողարկվող պարտատոմսերի անվանական արժեքը կազմելու է 50,000 (Հիսուն հազար) ՀՀ դրամ և 100 (Մեկ հարյուր) ԱՄՆ դոլար:
- Պարտատոմսերի յուրաքանչյուր տրանշի թողարկման և տեղաբաշխման օրը/օրերը, կսահմանվեն Կազմակերպության Գործադիր տնօրենի առանձին որոշումներով: Այդ մասին տեղեկատվությունը կհրապարակվի տեղաբաշխումից ոչ ուշ, քան 2 աշխատանքային օր առաջ Թողարկողի և Տեղաբաշխողի պաշտոնական ինտերնետային կայքերում՝ [www.garniinvest.am](http://www.garniinvest.am) , [www.araratbank.am](http://www.araratbank.am):
- Պարտատոմսերը տեղաբաշխվելու են Բորսայի տեղաբաշխման համակարգով՝ Բորսայի «Արժեթղթերի տեղաբաշխման կազմակերպման կանոններով» սահմանված կարգով : Ընդ որում՝ տեղաբաշխման աճուրդին ոչ մրցակցային, ինչպես նաև լրիվ բավարարմամբ հայտեր չեն կարող ներկայացվել:
- Պարտատոմսերի տեղաբաշխման աճուրդին անմիջապես կարող են մասնակցել միայն Բորսայի անդամները, որոնց ցանկը հասանելի է «Հայաստանի ֆոնդային բորսա» ԲԲԸ պաշտոնական կայքում՝ [www.amx.am](http://www.amx.am): Բորսայի անդամ չհանդիսացող ներդրողները կարող են աճուրդին մասնակցել (օգտվել առաջարկից) Բորսայի անդամների միջոցով՝ վերջիններիս կողմից սահմանված կարգով և պայմաններով:
- Բորսայի տարբեր մասնակիցներ կարող են սահմանել աճուրդին մասնակցելու (առաջարկից օգտվելու) տարբեր գործընթացներ, պարտատոմսերի դիմաց վճարումներ կատարելու մեթոդներ և ժամկետներ, արժեթղթերը ստանալու մեթոդներ և ժամկետներ, արժեթղթերի վերաբերյալ քաղվածք ստանալու ձևեր, ներդրողների հայտերի բավարարման արդյունքների մասին իրազեկման կարգեր և ձևեր, ինչպես նաև սահմանել տարբեր սակագներ: Այդ իսկ պատճառով, Կազմակերպությունը չի կարող սպառիչ տեղեկություններ հրապարակել նշված հարցերի վերաբերյալ և հորդորում է Բորսայի անդամ չհանդիսացող պոտենցիալ ներդրողներին ուսումնասիրել Բորսայի անդամների կողմից առաջարկվող պայմանները իրենց համար լավագույն տարբերակ գտնելու համար:
- Պարտատոմսերի թողարկման և տեղաբաշխման օրը, իսկ մի քանի օր լինելու դեպքում՝ տեղաբաշխման սկզբի և ավարտի օրերը, Ազդագիրը ՀՀ ԿԲ կողմից գրանցումից հետո յուրաքանչյուր տրանշի համար լրացուցիչ կսահմանվի «ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈւՎԿ ՓԲԸ Գործադիր տնօրենի առանձին որոշումներով:
- Տեղաբաշխման օրվանից/տեղաբաշխումը մի քանի օր լինելու դեպքում՝ տեղաբաշխման սկզբից/ առնվազն 2 աշխատանքային օր առաջ Կազմակերպությունն այդ մասին տեղեկությունը հրապարակում է իր պաշտոնական կայքում: Կազմակերպությունը նշված տեղեկությունը կարող է հրապարակել/տարածել նաև այլ միջոցներով:
- Գնորդները պարտատոմսերը ձեռք բերելու նպատակով գնման մրցակցային հայտեր են ներկայացնում տեղաբաշխման համակարգ՝ տեղաբաշխման օրվա/օրերի/ ժամը 11<sup>00</sup>-ից մինչև 13<sup>30</sup>-ը: Գնորդներն իրավունք ունեն հետ կանչել կամ փոփոխել իրենց կողմից ներկայացված



հայտերը և նոր հայտեր մուտքագրել մինչև 13<sup>30</sup>-ը: Տեղաբաշխողի կողմից աճուրդի անցկացումը, որի ընթացքում տեղի է ունենում արժեթղթերով առքուվաճառքի գործարքների կնքման գործընթացը, տևում է մինչև տեղաբաշխման օրվա ժամը 15<sup>00</sup>-ն:

- Գնման մրցակցային հայտով գործարքները կնքվում են այն գներով, որոնք նշված են գնման հայտերում՝ ըստ գների նվազման հաջորդականության: Միևնույն գին ունեցող հայտերը բավարարվում են ըստ դրանց տեղաբաշխման համակարգ մուտքագրման ժամանակային առաջնահերթության:
- Կազմակերպության պարտատոմսերի տեղաբաշխման աճուրդն իրականացվելու է դրամական միջոցների և պարտատոմսերի նախնական դեպոնացմամբ՝ «Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիա» ԲԲԸ-ի «Արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկային միասնական համակարգի գործունեության կանոններով» սահմանված կարգով: Տեղաբաշխման ընթացքում որպես գնորդ հանդես եկող տեղաբաշխման ցանկացած մասնակից գործարքներ կարող է կնքել նախապես դեպոնացված դրամական միջոցների սահմաններում, իսկ տեղաբաշխողը՝ նախապես դեպոնացված արժեթղթերի սահմաններում: Տեղաբաշխման նստաշրջանի ընթացքում գնորդները կարող են կատարել դրամական միջոցների լրացուցիչ դեպոնացումներ և ապադեպոնացումներ՝ Բորսայի «Կորպորատիվ արժեթղթերի առևտրի կանոններով» և ըստ Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիայի «Արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկային միասնական համակարգի գործունեության կանոններով» սահմանված ընթացակարգերի:
- Որպես գնորդ հանդես եկող տեղաբաշխման ցանկացած մասնակցի կողմից ներկայացված մրցակցային հայտերում նշված արժեթղթերի ընդհանուր քանակի համար սահմանափակում չկա: Գնորդը կարող է տեսնել միայն իր կողմից տեղաբաշխման համակարգ ներկայացված բոլոր գնման հայտերը:
- Տեղաբաշխման աճուրդը կարող է հետաձգվել, ընդմիջվել կամ դադարեցվել, աճուրդի ընթացքում տեխնիկական ընդմիջում կարող է հայտարարվել, ինչպես նաև տեղաբաշխումը կարող է չեղյալ համարվել Բորսայի՝ «Առևտրի ընդհանուր կանոններ»-ով և «Արժեթղթերի տեղաբաշխման կազմակերպման կանոններ»-ով սահմանված ընթացակարգերով և դեպքերում:
- Տեղաբաշխման ընթացքում կնքված գործարքների վերջնահաշվարկն իրականացվում է գործարքի կնքման օրվա ընթացքում:
- Տեղաբաշխման ավարտից հետո Բորսան «Տեղեկատվության բացահայտման կանոններին» համապատասխան կազմակերպում է տեղաբաշխման արդյունքների հրապարակումն իր պաշտոնական կայքում:
- Թողարկողն իր պաշտոնական ինտերնետային կայքում՝ [www.garniiinvest.am](http://www.garniiinvest.am) , տեղաբաշխման ավարտից հետո մեկ աշխատանքային օրվա ընթացքում հրապարակում է աճուրդի արդյունքների վերաբերյալ տեղեկատվություն՝ ներկայացնելով առաջարկությունների ընդհանուր ծավալը, բավարարված առաջարկությունների ընդհանուր ծավալը, տեղաբաշխված պարտատոմսերի միջին կշռված գինը (եկամտաբերությունը) և այլն:
- Թողարկողի պարտատոմսերի դիմաց սեփականության իրավունքը հավաստող քաղվածքները տրամադրվում են «Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիա» ԲԲԸ-ի հաշվի օպերատորների կողմից սահմանված կարգով և ժամկետներում:



#### 2.4.2. Պարտատոմսերի տեղաբաշխման պլանը

Պարտատոմսերի առաջարկն ուղղված է ՀՀ ռեզիդենտ և ոչ ռեզիդենտ հանդիսացող ֆիզիկական ու իրավաբանական անձանց (այդ թվում որակավորված և ինստիտուցիոնալ ներդրողներին), անհատ ձեռնարկատերերին: Պարտատոմսերը տեղաբաշխվելու են Բորսայի տեղաբաշխման համակարգով, ստանդարտ փակ (եվրոպական) աճուրդի անցկացման միջոցով, Բորսայի «Արժեթղթերի տեղաբաշխման կազմակերպման կանոններով» սահմանված կարգով:

Պարտատոմսերի տեղաբաշխման ավարտից հետո 1 (Մեկ) ժամվա ընթացքում Բորսայի իրավասու ստորաբաժանումը Բորսայի՝ «Առևտրի ընդհանուր կանոններ»-ին համապատասխան ձևակերպում է կնքված գործարքների գրանցման վկայականները և ուղարկում Բորսայի համապատասխան անդամին: Բորսայի անդամ չհանդիսացող ներդրողներն իրենց հայտերի բավարարման մասին տեղեկանում են Բորսայի այն անդամից, որի միջոցով մասնակցել են պարտատոմսերի տեղաբաշխման աճուրդին՝ վերջինիս կողմից սահմանված կարգով և պայմաններով:

#### 2.4.3. Առաջարկի գինը

Տեղաբաշխման համակարգում գրանցվելուց հետո տեղաբաշխման մասնակիցները տեղաբաշխման նստաշրջանի բացման պահից տեղաբաշխման համակարգ են մուտքագրում պարտատոմսերի գնման հայտերը:

Պարտատոմսերի լրիվ գինը տեղաբաշխման առաջին օրվանից սկսած, հաշվարկվում է 2.3 կետում նշված բանաձևի հիման վրա: Ներդրողները աճուրդը կազմակերպողին ներկայացվող հայտում նշում են ձեռք բերվող պարտատոմսերի պահանջվող եկամտաբերությունը/գինը և պարտատոմսերի այն ծավալը, որը ներդրողը պատրաստ է ձեռք բերել հայտում ներկայացված եկամտաբերությամբ/գնով: Հայտերի բավարարման կտրման գնի վերաբերյալ տեղեկատվությունը յուրաքանչյուր տրանշով թողարկվող պարտատոմսերի համար կներառվի պարտատոմսերի տեղաբաշխման վերաբերյալ հրապարակվող համապատասխան տրանշով թողարկվող պարտատոմսերի վերջնական պայմանների և հայտարարության մեջ:

Տեղաբաշխման աճուրդի ընթացքում պարտատոմսեր ձեռք բերելու համար պոտենցիալ ներդրողները կարող են դիմել Բորսայի անդամ հանդիսացող կազմակերպություններին և մասնակցել աճուրդին՝ վերջիններիս կողմից սահմանված պայմաններով և սակագներով: Բորսայի անդամների ցանկը հասանելի է Բորսայի պաշտոնական ինտերնետային կայքում ([www.amx.am](http://www.amx.am)):

Արժեթղթերի հաշիվները բացվում և սպասարկվում են ՀԿԴ հաշվի օպերատորների միջնորդությամբ, վերջիններիս կողմից սահմանված պայմաններով և սակագներով: Հաշվի օպերատորների ցանկը հասանելի է ՀԿԴ պաշտոնական ինտերնետային կայքում ([www.cda.am](http://www.cda.am)):

Բորսայի անդամ հանդիսացող ներդրողներից տեղաբաշխման աճուրդի ընթացքում ձեռք բերվող պարտատոմսերի դիմաց գանձվում են միջնորդավճարներ Բորսայի Սակագների մասին կանոններով սահմանված չափերով: Բորսայի անդամ չհանդիսացող ներդրողներն իրենց կողմից ձեռք բերվող պարտատոմսերի դիմաց գանձվող միջնորդավճարների մասին կարող են



տեղեկանալ Բորսայի այն անդամից, որի միջոցով մասնակցել են պարտատոմսերի տեղաբաշխման աճուրդին:

#### 2.4.4. Տեղաբաշխումը

##### 2.4.4.1. Երաշխավորված տեղաբաշխում իրականացնողները

Ազդագրի հրապարակման պահին Թողարկողը որևէ տեղաբաշխողի հետ երաշխավորված տեղաբաշխում իրականացնելու վերաբերյալ կնքված պայմանագիր չունի: Սակայն, տեղաբաշխման առանձին թողարկումների համար Թողարկողը կարող է ներգրավել երաշխավորված տեղաբաշխում իրականացնողների: Այդ պարագայում, տեղաբաշխողներին վերաբերող տեղեկատվությունը (այդ թվում՝ անվանումները, գտնվելու վայրերը, երաշխավորված ծավալը և այլն) ենթակա է ներկայացման Թողարկման վերջնական պայմաններով:

##### 2.4.4.2. Չերաշխավորված տեղաբաշխում իրականացնողները

Կազմակերպության կողմից թողարկվող պարտատոմսերը չերաշխավորված տեղաբաշխումն իրականացվելու է մասնագիտացված կազմակերպության՝ ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ ԲԲԸ կողմից՝ համաձայն 11 դեկտեմբերի 2025թ. վերջիններիս միջև կնքված Համագործակցության պայմանագրի և դրա հիման վրա կնքված լրացուցիչ համաձայնագրի:

Տեղաբաշխողի՝ ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ ԲԲԸ հասցեն է՝ ՀՀ, ք. Երևան, Բուզանդի 87 շենք, 85-րդ ստարածք, գրանցման համարը՝ 4, հեռ.՝ +(374 10) 59 23 23, ֆաքս՝ +(374 10) 54 78 94, էլ. փոստ՝ [info@araratbank.am](mailto:info@araratbank.am), պաշտոնական ինտերնետային կայք՝ [www.araratbank.am](http://www.araratbank.am):

Պարտատոմսերի տեղաբաշխման յուրաքանչյուր տրանշի դեպքում պարտատոմսերի տեղաբաշխման ձևը (երաշխավորված կամ չերաշխավորված), պարտատոմսերի ծավալը, քանակը, պարտատոմսերի տեղաբաշխման կարգը, Թողարկողի և Տեղաբաշխողի իրավունքներն ու պարտականությունները, Տեղաբաշխողին վճարման ենթակա գումարի չափն ու կարգը, Թողարկողի և Տեղաբաշխողի պատասխանատվությունը կսահմանվեն վերջիններիս միջև կնքվող լրացուցիչ համաձայնագրերով:

Տեղաբաշխման աճուրդի ընթացքում պարտատոմսեր ձեռք բերելու համար պոտենցիալ ներդրողները կարող են դիմել Բորսայի անդամ հանդիսացող կազմակերպություններին և մասնակցել աճուրդին՝ վերջիններիս կողմից սահմանված պայմաններով և սակագներով: Բորսայի անդամների ցանկը հասանելի է Բորսայի պաշտոնական ինտերնետային կայքում՝ [www.amx.am](http://www.amx.am): Տեղաբաշխումից հետո երկրորդային շուկայում պարտատոմսերի առքուվաճառքի գործարք կնքելու համար ներդրողները պետք է դիմեն կա՛մ ներդրումային ընկերություններին, կա՛մ բրոքերային ծառայություն մատուցող բանկերին:

Պարտատոմսերում ներդրում կատարող անձինք պետք է ունենան արժեթղթերի հաշիվներ, որոնք բացվում և սպասարկվում են Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիայի հաշվի օպերատորների միջնորդությամբ, վերջիններիս կողմից սահմանված պայմաններով և սակագներով: Հաշվի օպերատորների ցանկը հասանելի է Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիայի պաշտոնական ինտերնետային կայքում՝ ([www.cda.am](http://www.cda.am)):



Պարտատոմսեր ձեռք բերող անձը, նախքան ներդրում իրականացնելը, պարտավոր է նաև որևէ բանկում իր անվամբ բացել դրամային բանկային հաշիվ, և այդ հաշվի վերաբերյալ տվյալները ներկայացնել «Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիա» ԲԲԸ-ին՝ պարտատոմսերում կատարված ներդրումների մարման և արժեկտրոնային եկամուտների ստացման համար:

**2.4.4.3. Տեղաբաշխման պայմանները**

Համաձայն Թողարկողի և Տեղաբաշխողի միջև կնքված համագործակցության պայմանագրի և Չերաշխավորված եղանակով արժեթղթերի տեղաբաշխման մասին համաձայնագրի՝ Թողարկողը պարտավորվել է Տեղաբաշխողին վճարել՝ տեղաբաշխման փաթեթի պատրաստման և ազդագրի կազմման վճար՝ 1 000 000 (Մեկ միլիոն) ՀՀ դրամ միանվագ (առանց ավելացված արժեքի հարկի), իսկ Արժեթղթերի յուրաքանչյուր տրանշի տեղաբաշխման ավարտից հետո Թողարկողը Տեղաբաշխողին է վճարում Արժեթղթերի տեղաբաշխման ծառայությունների վճար փաստացի տեղաբաշխված արժեթղթերի անվանական ծավալի 0.4%-ի չափով (առանց ավելացված արժեքի հարկի):

**2.5. Առևտրին թույլտվությունը և առևտրի կազմակերպումը**

Պարտատոմսերի տեղաբաշխման ավարտից հետո 5 աշխատանքային օրվա ընթացքում Թողարկողը սահմանված կարգով դիմում է «Հայաստանի ֆոնդային բորսա» ԲԲԸ՝ պարտատոմսերի շրջանառությունը կարգավորվող շուկայում ապահովելու նպատակով: Շուկայում առևտրին թույլատրված արժեթուղթն արգելվում է վաճառել տվյալ շուկայից դուրս, բացառությամբ ՀՀ ԿԲ նորմատիվ իրավական ակտերով սահմանված դեպքերի:

Հարկ է նշել, որ որոշակի հանգամանքներում կարգավորվող շուկայում պարտատոմսերի առևտրի հայտը հնարավոր է չբավարարվի: Տեղաբաշխման ավարտից հետո երեք ամսվա ընթացքում կարգավորվող շուկայում առևտրի թույլտվություն չստանալու դեպքում պարտատոմսերի թողարկումը և տեղաբաշխումը համարվում է չեղյալ: Չեղյալ համարելու վերաբերյալ Կազմակերպության Տնօրենների խորհրդի որոշումն ուժի մեջ մտնելու պահից 2 օրվա ընթացքում ներդրողներին վերադարձվում են պարտատոմսերը ձեռք բերելու նպատակով վճարված և մինչ որոշման ուժի մեջ մտնելու օրը ներառյալ արժեկտրոնի հաշվեգրված գումարները:

Կազմակերպությունը պարտատոմսի թողարկումներն իրականացնում է՝ ցանկացած պահի դրությամբ պահպանելով ՀՀ ԿԲ «Վարկային կազմակերպությունների գործունեության կարգավորումը, վարկային կազմակերպությունների գործունեության տնտեսական նորմատիվները» կանոնակարգ 14-ի 6-րդ կետի պահանջները:

**2.6. Լրացուցիչ տեղեկատվություն**

Սույն Բաժնում ներկայացված տեղեկատվության հավաքագրման և մշակման համար որպես խորհրդատու հանդես է եկել ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ ԲԲԸ-ն: Ներկայացված տեղեկատվությունն անկախ աուդիտորի կողմից աուդիտի չի ենթարկվել, ինչպես նաև ներկայացված տեղեկատվության համար աղբյուր չեն հանդիսացել երրորդ անձինք:

Կազմակերպությանը և Կազմակերպության կողմից տեղաբաշխված պարտատոմսերին վարկանշող կազմակերպությունների կողմից որևէ վարկանիշ չի շնորհվել:



## **ԲԱԺԻՆ 3. ԹՈՂԱՐԿՈՂԻ ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ ՏԵՂԵԿՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ**

### **3.1. Անկախ աուդիտորները**

Կազմակերպությունը ՀՀ օրենսդրությամբ սահմանված կարգով յուրաքանչյուր տարի իր ֆինանսական հաշվետվություններն աուդիտի ենթարկելու նպատակով հրավիրում է արտաքին աուդիտ: Աուդիտորական կազմակերպությանն ընտրությունն իրականացվում է մրցույթի հայտարարման միջոցով, ինչի արդյունքում էլ նկատելի հանգամանք է վերջինիս փոփոխությունը:

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

Կազմակերպության 2022-2023թթ. Ֆինանսական հաշվետվությունների անկախ աուդիտորական ստուգումն իրականացրել է **«ՊԻ ԿԱ ԷՖ Աուդիտ Սերվիս» ՍՊԸ**-ն, որի հասցեն է՝ ՀՀ, ք. Երևան 0010, ք. Երևան, Խանջյան 19, 4-րդ հարկ, գրասենյակ 5, հեռ. (+374) 11 577 544, ինտերնետային կայք՝ [www.pkfarmeria.com](http://www.pkfarmeria.com): «ՊԻ ԿԱ ԷՖ Արմենիա» ՍՊԸ-ն հանդիսանում է «ՊԻ ԿԱ ԷՖ Գլոբալ» միջազգային աուդիտորական ընկերության ցանցի անդամ:

Կազմակերպության 2024թ. Ֆինանսական հաշվետվությունների անկախ աուդիտորական ստուգումն իրականացրել է **«ԶԻ ԷՄ ՔՈՆՍԱԼԹ» ՍՊԸ**-ն, որի հասցեն է՝ ՀՀ, ք. Երևան, Հանրապետության 67, Ռեփաբլիք բիզնես կենտրոն, գր. 402, հեռ. (+374) 41 451 172, ինտերնետային կայք՝ [www.gmconsult.am](http://www.gmconsult.am), «ԶԻ ԷՄ ՔՈՆՍԱԼԹ» ՍՊԸ-ն հանդիսանում է Հայաստանի աուդիտորների և փորձագետ հաշվապահների պալատի անդամ: Կազմակերպության 2025թվականի Ֆինանսական հաշվետվությունների անկախ աուդիտորական ստուգումն իրականացվում է **«ԶԻ ԷՄ ՔՈՆՍԱԼԹ» ՍՊԸ-ի կողմից**: «ՊԻ ԿԱ ԷՖ Աուդիտ Սերվիս» ՍՊԸ 2023 թվականի և «ԶԻ ԷՄ ՔՈՆՍԱԼԹ» ՍՊԸ 2024 թվականի եզրակացությունները Կազմակերպության կողմից պատրաստված ֆինանսական հաշվետվությունների վերաբերյալ ներկայացված են կից Հավելվածներում: Վերջին 5 տարիների ընթացքում Կազմակերպության աուդիտն իրականացրած անձի կողմից աշխատանքից հրաժարման դեպք չի եղել:

### **3.2. Ռիսկային գործոններ**

Ցանկացած տնտեսվարող սուբյեկտի, այդ թվում՝ վարկային կազմակերպությունների, պարտատոմսերում ներդրումները կապված են որոշակի ռիսկերի հետ:

Ներդրողը պետք է ուշադիր դիտարկի ստորև շարադրված ռիսկերի ամփոփ նկարագրությունը և Ազդագրի մեջ տեղ գտած բոլոր այլ տեղեկությունները մինչև առաջարկվող պարտատոմսերի գնելու որոշումն ընդունելը: Ռիսկային գործոններից յուրաքանչյուրը կարող է նշանակալից կամ էական բացասական ազդեցություն ունենալ Կազմակերպության գործառնությունների, ֆինանսական վիճակի կամ արդյունքների վրա:

Ելնելով նշվածից՝ Թողարկողը խուսափել է Ազդագրում ներկայացված ցուցանիշների, կանխատեսումների և տեղեկատվության մեկնաբանություններից, որպեսզի ներդրողն ինքնուրույն



ուսումնասիրի դրանք՝ պարտատոմսեր գնելու կամ չգնելու որոշում կայացնելու համար: Մասնավորապես կարելի է առանձնացնել հետևյալ հիմնական ռիսկերը:

**Վարկային ռիսկ:** Կազմակերպության գործունեությունը ենթարկվում է վարկային ռիսկի՝ կապված գործընկերոջ վարկունակության, վարկառուի կողմից պարտավորության չկատարելու կամ մասնակի կատարելու հետ, որոնք կարող են հանգեցնել Կազմակերպության շահույթի և/կամ կապիտալի նվազմանը: Վարկային ռիսկը կապված է հիմնականում վարկային գործառնությունների հետ և ներդրումային գործունեության (պարտքային արժեթղթեր) հետ:

Վարկային ռիսկերի արդյունավետ կառավարման նպատակով Թողարկողը կարևորում է վարկային պորտֆելի դիվերսիֆիկացիան, հսկողություն սահմանում, սահմանաչափեր կիրառում տարբեր տեսակի կենտրոնացումների վրա, ինչպես օրինակ, տնտեսության ճյուղերի, վարկատեսակների, արժույթների, առանձին փոխառուների և նրանց հետ փոխկապակցված խմբերի նկատմամբ: Վարկավորելիս որպես ապահովվածություն նախապատվություն է տալիս վարկառուի վարկունակությանը և վճարունակությանը:

Կազմակերպության վարկային պորտֆելի կառուցվածքը ըստ ռիսկի դասերի հետևյալն է.

	2025	2024	2023
Ստանդարտ	4,350,243	3,619,667	4,452,830
Հսկվող	119,983	827,385	790,088
Ոչ ստանդարտ	312,925	41,767	101,300
Կասկածելի	54,462	76,587	20,409
<b>Ընդամենը պորտֆել</b>	<b>4,837,613</b>	<b>4,565,406</b>	<b>5,364,627</b>
<b>Խնդրահարույց վարկեր/Վարկային պորտֆել</b>	<b>11.2%</b>	<b>20.7%</b>	<b>17.0%</b>

Կազմակերպության վարկային պորտֆելի կառուցվածքը ըստ վարկատեսակների հետևյալն է.

	2025	2024	2023
Հիփոթեքային	781,001	1,270,277	1,882,996
Բիզնես	2,547,888	2,227,585	2,520,988
Սպառողական	300,279	478,811	542,406
Ավտովարկ	1,208,445	588,733	418,075
<b>Ընդամենը պորտֆել</b>	<b>4,837,613</b>	<b>4,565,406</b>	<b>5,364,627</b>



Կազմակերպության վարկային պորտֆելի կառուցվածքը ըստ արժույթների հետևյալն է.

	2025	2024	2023
ՀՀ դրամ	2,131,746	1,591,682	1,214,549
ԱՄՆ դոլար	2,254,462	2,412,071	3,652,504
ԵՎՐՈ	451,405	561,653	497,574
<b>Ընդամենը պորտֆել</b>	<b>4,837,613</b>	<b>4,565,406</b>	<b>5,364,627</b>

Կազմակերպության հիմնական գործունեությունը վարկերի տրամադրումն է և վարկային ռիսկը մեծ կարևորություն ունի Կազմակերպության ռիսկերի կառավարման մեջ: Զգալի ֆինանսական վնասներից խուսափելու համար Կազմակերպությունը կիրառում է տարբեր մեթոդներ վարկային ռիսկերը որոշելու և արդյունավետորեն կառավարելու նպատակով:

Ռիսկերի կառավարումը և մոնիթորինգն իրականացվում են սահմանված լիազորությունների շրջանակներում: Այս գործընթացներն իրականացվում են Վարկային կոմիտեների և Կազմակերպության Խորհրդին կից Ռիսկերի կառավարման հանձնաժողովի կողմից: Ռիսկերի ամենօրյա կառավարումն իրականացվում է վարկային ռիսկերի կառավարման պատասխանատուի, վարկային պորտֆելի պատասխանատուների և վերստուգողի կողմից:

Վարկային պորտֆելի որակի կառավարման նպատակով սահմանված են կարգեր, սահմանաչափերի հստակ համակարգ, վարկերի և վարկունակության նվազագույն պահանջներ, դրանց վերանայման սկզբունքներ: Կազմակերպության վարկային քաղաքականությամբ, վարկերի տրամադրման ընթացակարգով, այլ կարգերով սահմանված են բոլոր առնչվող պահանջները համապատասխան վերահսկողական մեխանիզմների հետ մեկտեղ, ներառյալ վարկի տրամադրումը, չվճարված վարկերի մոնիթորինգը, ժամկետանց վարկերի հետ աշխատելու գործընթացը և այլն:

Վարկային կոմիտեները (Մեծ կոմիտե և Փոքր կոմիտե) վերլուծող մարմիններ են, որոնք պատասխանատու են վարկային հայտերում ամփոփված տեղեկատվությունը վերլուծելու և վարկային ռիսկերը հնարավորինս նվազեցնելու համար: Այս կոմիտեները Կազմակերպության ներսում անկախ մարմիններ են, որոնք իրենց լիազորությունների սահմաններում կայացնում են վերջնական որոշում վարկային հայտը ֆինանսավորելու կամ մերժելու վերաբերյալ:

Վարկային ռիսկի սահմանաչափերն ըստ վարկառուի և ըստ վարկատեսակների հաստատում է Կազմակերպության Խորհուրդը: Փաստացի ռիսկերի համապատասխանությունը սահմանաչափերին հսկվում է օրական կտրվածքով՝ Կազմակերպության կողմից սահմանված վարկային սահմանաչափերի և վարկունակության ուղեցույցների համապատասխան:

**Իրացվելիության ռիսկ:** Իրացվելիության ռիսկը կապված է Կազմակերպության ֆինանսական պարտավորությունները ժամանակին մարելու կարողությամբ՝ նորմալ և սթրեսային իրավիճակներում: Իրացվելիության ռիսկն առաջանում է ակտիվների և պարտավորությունների ժամկետայնության անհամապատասխանության դեպքում: Ակտիվների և պարտավորությունների



ժամկետայնության և տոկոսադրույքների համապատասխանությունը և/կամ վերահսկվող անհամապատասխանությունը հանդիսանում է իրացվելիության կառավարման էական գործոն: Ակտիվների և պարտավորությունների ժամկետայնության ոչ ամբողջական համապատասխանությունը բնական է ֆինանսական կազմակերպությունների համար՝ Անհամապատասխանությունը հնարավորություն է տալիս բարձրացնել շահութաբերությունը, սակայն կարող է նաև մեծացնել վնասներ կրելու ռիսկը:

Կազմակերպության իրացվելիությունը գտնվում է տնօրինության ուշադրության կենտրոնում, մասնավորապես՝ Կազմակերպությունում գործում է Ակտիվների և պարտավորությունների կառավարման հանձնաժողով, որը վերահսկում է Կազմակերպության իրացվելիության ռիսկերը ժամկետայնության վերլուծության միջոցով, իրացվելիության սահմանաչափերի և գործակիցների պահպանման և վաղ զգուշացման ցուցիչների վերահսկողության միջոցով:

Կազմակերպության իրացվելիության աղբյուրները դիվերսիֆիկացված են և իրենց մեջ ներառում են

դրամական միջոցների կարճաժամկետ ներգրավումներ ՀՀ բանկերից, իրավաբանական անձանցից և Կազմակերպության մասնակիցներից: Կազմակերպությունը իր իրացվելիության գործիքակազմում ունի նաև վերականգնվող վարկային գծեր, որոնք ոչ միայն հանդիսանում են իրացվելիության ստացման արագ աղբյուր, այլև հնարավորություն են տալիս ավելի արդյունավետ և առավել քիչ ծախսերով կառավարել ընթացիկ իրացվելիությունը:

**Տոկոսադրույքի ռիսկ:** Տոկոսադրույքի ռիսկը ֆինանսական գործիքների արժեքի փոփոխության ռիսկն է տոկոսադրույքների փոփոխությունների արդյունքում, որն էլ իր հերթին կարող է ազդել Կազմակերպության զուտ շահույթի վրա: Շուկայական տոկոսադրույքների փոփոխությունը կարող է ազդել Կազմակերպության ֆինանսական վիճակի և դրամական միջոցների հոսքերի վրա: Նման տատանումները կարող են ավելացնել տոկոսային մարժան, սակայն կարող են նաև այն նվազեցնել կամ հանգեցնել վնասների՝ տոկոսադրույքների անսպասելի փոփոխության դեպքում:

Կազմակերպությունը կառավարում է իրական արժեքով տոկոսադրույքի ռիսկը՝ պարբերաբար գնահատելով պոտենցիալ կորուստները, որոնք կարող են առաջանալ շուկայական պայմանների անբարենպաստ փոփոխություններից: Կազմակերպության ղեկավարությունն իրականացնում է Կազմակերպության ընթացիկ ֆինանսական գործունեության մոնիթորինգ, գնահատում է Կազմակերպության իրական արժեքով տոկոսադրույքի փոփոխությունների զգայունությունը և դրա ազդեցությունը Կազմակերպության շահութաբերության վրա:

Կազմակերպության ռիսկերի կառավարման սկզբունքներից ելնելով սահմանափակվում են տոկոսադրույքի հանդեպ զգայուն ակտիվների և պարտավորությունների կարճաժամկետ ճեղքվածքի մեծությունը, արժեթղթերի պորտֆելի մեծությունը, կենտրոնացվածությունը և ժամկետայնությունը:

**Արտարժույթային ռիսկ:** Արտարժույթային ռիսկն այն ռիսկն է, որ ֆինանսական գործիքների արժեքը կտատանվի արտարժույթի փոխարժեքի փոփոխությունների հետևանքով: Արտարժույթի



նիսկն առաջանում է, երբ արտարժույթով արտահայտված փաստացի կամ կանխատեսված ակտիվները գերազանցում են կամ պակաս են նույն արտարժույթով արտահայտված պարտավորություններից:

Կազմակերպությունը կիրառում է արտարժույթային ռիսկի կառավարման հետևյալ սկզբունքները.

- Կազմակերպությունը ձգտում է փակել արտարժույթային ռիսկերը և զերծ մնալ սպեկուլյատիվ գործառնություններից:
- Կազմակերպությունն արտարժույթային շուկաներում չի բացում սպեկուլյատիվ ռիսկեր:
- Կազմակերպությունը ձգտում է համապատասխանեցնել ակտիվների և պարտավորությունների արժույթներն ինչպես գումարներով, այնպես էլ ժամկետներով պաշտպանված լինելու համար փոխարժեքային տատանումներից:
- Կազմակերպությունը վերահսկում է արտարժույթային ռիսկն օրական կտրվածքով:

Կազմակերպության Ակտիվների և պարտավորությունների կառավարման հանձնաժողովը վերահսկում է արտարժույթի ռիսկը՝ կառավարելով արժույթային բաց ռիսկն ԱՄՆ դոլարի և ԵՎՐՈ-յի արժեզրկման և այլ մակրոտնտեսական ցուցանիշների գնահատումների հիման վրա, ինչը Կազմակերպությանը հնարավորություն է տալիս նվազագույնի հասցնել վնասներն ազգային արժույթի նկատմամբ փոխարժեքի զգալի տատանումներից:

Ընդհանուր առմամբ Կազմակերպությունը ունակ է կլանել ՀՀ դրամի էական արժեզրկման ռիսկը առանց հիմնական տնտեսական նորմատիվները վտանգելու և իրացվելիության լուրջ խնդիրների:

Արտարժույթի փոխարժեքի գծով ռիսկի ազդեցությունը Կազմակերպության վրա 31.12.2025թ. դրությամբ ներկայացված է ստորև բերված աղյուսակում՝

<b>Ֆինանսական ակտիվներ</b>	<b>ՀՀ դրամ</b>	<b>ԱՄՆ դոլար</b>	<b>ԵՎՐՈ</b>	<b>ԸՆդամենը</b>
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	9,273	26,524	9,238	45,035
ՀՀ պետական պարտատոմսեր	4,616,374	564,803	-	5,181,177
Կորպորատիվ պարտատոմսեր	-	112,618	313,974	426,592
Հաճախորդներին տրված վարկեր	1,981,667	2,255,279	451,826	4,688,772
Այլ ստացվելիք գումարներ	118,891			118,891
<b>Ընդամենը ֆինանսական ակտիվներ</b>	<b>6,726,205</b>	<b>2,959,224</b>	<b>775,038</b>	<b>10,460,467</b>
<b>Ֆինանսական պարտավորություններ</b>				
Հետգնման պայմանագրերի գծով վճարվելիք գումարներ	2,534,298	1,027,095		3,561,393
Բանկերից ներգրաված վարկեր /վարկային գծեր/	140,818	114,604	303,164	558,586
Մասնակիցներից ներգրաված փոխառու միջոցներ	770,049	1,728,134	468,080	2,966,263
Կազմակերպություններից ներգրաված փոխառու միջոցներ	255	29,587		29,842
Այլ պարտավորություններ	196,867	978	418	198,263
<b>Ընդամենը ֆինանսական պարտավորություններ</b>	<b>3,642,287</b>	<b>2,900,398</b>	<b>771,662</b>	<b>7,314,347</b>
<b>Արտարժույթային բաց ռիսկ</b>				
	<b>3,083,918</b>	<b>58,826</b>	<b>3,376</b>	<b>3,146,120</b>



**Գործընկերոջ ռիսկ:** Գործընկերոջ ռիսկի սահմանաչափին իրենից ներկայացնում է մեկ ֆինանսական հաստատության գծով ռիսկի առավելագույն չափը, որը Կազմակերպությունը կարող է կրել: Կազմակերպությունը գործընկերոջ ռիսկը կառավարում է Կազմակերպության Ռիսկերի կառավարման քաղաքականության համաձայն՝ սահմանափակելով Կազմակերպության ռիսկը մեկ գործընկերոջ կամ գործընկերների խմբի նկատմամբ: Սահմանաչափերի ցանկացած փոփոխություն հաստատվում է Կազմակերպության Խորհրդի կողմից:

**Օրենսդրական դաշտի փոփոխության ռիսկը,** որի պատճառ կարող են հանդիսանալ օրենսդրության փոփոխությունները, որոնք կարող են ազդել ինչպես Կազմակերպության գործունեության, այնպես էլ շուկայում տիրող իրավիճակի վրա: Վարկային կազմակերպության գործունեությունը ՀՀ Կենտրոնական բանկի կողմից լիցենզավորման և կարգավորման ենթակա գործունեություն է, որի նպատակն է ներդրողների և հաճախորդների իրավունքների պաշտպանությունը, որն էլ իրականացվում է տնտեսական գործունեության նորմատիվների և վարկային կազմակերպությունների ռիսկերի կառավարման համակարգերի սահմանմամբ: Այստեղ հնարավոր են փոփոխություններ, որոնք կարող են էապես ազդել Կազմակերպության գործառնությունների վրա և անգամ բացասաբար ազդել ֆինանսական ցուցանիշների վրա: Կազմակերպությունը գործում է ՀՀ տնտեսության ամենավերահսկվող հատվածներից մեկում:

**Գործառնական ռիսկ:** Գործառնական ռիսկն այն հնարավոր կորուստների ռիսկն է, որը կառաջանա համակարգերի թերություններից, մարդկային սխալից, կեղծիքից կամ արտաքին միջավայրի իրադարձություններից: Երբ վերահսկողությանը չի հաջողվում կատարել իր գործառնությունները, գործառնական ռիսկերը կարող են վնասել Կազմակերպության հեղինակությանը, ունենալ իրավական կամ կանոնակարգող հետևանքներ, կամ հանգեցնել ֆինանսական կորուստների:

Կազմակերպությունը չի կարող ակնկալել, որ կբացառի բոլոր գործառնական ռիսկերը, սակայն ջանքեր է ձեռնարկում կառավարելու դրանք, ինչպես վերահսկողական հայեցակարգի, այնպես էլ հնարավոր ռիսկերի մոնիթորինգի և դրանց հակազդման միջոցով:

Վերահսկողությունը ներառում է պարտականությունների արդյունավետ տարանջատում, մուտքի հասանելիության, լիազորման և համադրման ընթացակարգեր, աշխատակազմի կրթության և գնահատման գործընթացներ:

Կազմակերպությունում գործառնական ռիսկը կառավարվում է Կազմակերպության Վերստուգողի կողմից: Գործառնական ռիսկերի կառավարման համար մշակված են և պարբերաբար վերանայվում են բազում հսկողական մեխանիզմներ, ինչպիսիք են՝ գործընթացների մշակման, գրանցման և հաստատման գործառնությունների բաժանումը տարբեր աշխատակիցների միջև, ամենամսյա այցելությունները մասնաճյուղեր:

Ընկերությունում գործում է Խորհրդին կից ռիսկերի կառավարման հանձնաժողով, որին Ընկերության խորհուրդը պատվիրակել է ռիսկերի հետ կապված հարցերի, այդ թվում Ընկերությանը ներհատուկ ռիսկերի, ռիսկերի կառավարման և ներքին հսկողության համակարգերի (բացառությամբ՝ ներքին ֆինանսական հսկողության համակարգերի) նկատմամբ հսկողություն իրականացնելու գործառնություն, և Ակտիվների և պարտավորությունների կառավարման հանձնաժողով, որի նպատակն է Ընկերության ակտիվների ու պարտավորությունների վերահսկումը և կառավարումը, Ընկերության միջոցների տեղաբաշխումը



ու համապատասխան վճարունակության պահպանումը, իրացվելիության և շուկայական ռիսկի կառավարումը:

Ռիսկերի կառավարման վերահսկման գործառույթներում ընդգրկված է նաև Ընկերության վերստուգողը, ով գործում է իր կողմից ներկայացված և Խորհրդի կողմից հաստատված ծրագրով, պարբերաբար ներկայացնում է ընկերության գործունեության մասին հաշվետվություններ և հաղորդումներ, Խորհրդի հանձնարարությամբ իրականացնում է առանձին թեմատիկ նպատակային ուսումնասիրություններ:

**3.3. Տեղեկատվություն Թողարկողի մասին**

**3.3.1. Թողարկողի պատմությունը և զարգացումը**

**Թողարկողի լրիվ ֆիրմային անվանումն է՝**

հայերեն՝ «ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՆԻՎԵՐՍԱԼ ՎԱՐԿԱՅԻՆ ԲԱԺՆԵՏԻՐԱԿԱՆ ԸՆԿԵՐՈՒԹՅՈՒՆ,

ռուսերեն՝ ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ГАРНИ ИНВЕСТ" УНИВЕРСАЛЬНАЯ КРЕДИТНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ

անգլերեն՝ "GARNI INVEST" UNIVERSAL CREDIT ORGANISATION JOINT STOCK COMPANY.

**Թողարկողի կրճար ֆիրմային անվանումն է՝**

հայերեն՝ «ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ

ռուսերեն՝ ЗАО "ГАРНИ ИНВЕСТ" УКО

անգլերեն՝ "GARNI INVEST" UCO CJSC

**Թողարկողի պետական գրանցման վայրն է՝**

ՀՀ, ք. Երևան, Թումանյան 32, բն. 17, գրանցման համարը՝ 16:

**Թողարկողի գտնվելու վայրն է՝**

ՀՀ, ք. Երևան, Թումանյան 32, բն. 17:

**Կապի միջոցները՝**

հեռ.՝ (+374 10) 58 28 88

էլ. փոստ՝ [info@garniinvest.am](mailto:info@garniinvest.am),

ինտերնետային կայք՝ [www.garniinvest.am](http://www.garniinvest.am):

**Թողարկողի հիմնադրման երկիրը՝** Հայաստանի Հանրապետություն:

Պարտատոմսերում ներդրումների հետ կապված հարցերի դեպքում ներդրողները կարող են կապ հաստատել Կազմակերպության Գործադիր տնօրենի տեղակալ Անահիտ Թադևոսյանի հետ հետևյալ հեռախոսահամարով՝ (+37477) 562573, էլ. փոստ՝ [a.tadevosyan@garniinvest.am](mailto:a.tadevosyan@garniinvest.am):

**Թողարկողի հիմնադրման երկիրը՝** Հայաստանի Հանրապետություն:

Կազմակերպությունը հիմնադրվել է Հայաստանի Հանրապետության (այսուհետ՝ ՀՀ) օրենսդրության շրջանակներում 2006 թվականի հոկտեմբերի 10-ին՝ որպես ունիվերսալ վարկային կազմակերպություն փակ բաժնետիրական ընկերություն: ՀՀ կենտրոնական բանկի (այսուհետ՝



նաև ՀՀ ԿԲ) խորհրդի 2006 թվականի հոկտեմբերի 10-ի թիվ 583Ա որոշմամբ Կազմակերպությունը գրանցվել է և ստացել թիվ 16 գրանցման վկայական:

- 2009թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համարվել է 22.0 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 218.0 մլն ՀՀ դրամ
- 2010թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համարվել է 59.2 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 277.2 մլն ՀՀ դրամ
- 2011թ. - Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համարվել է 252.8 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 530.0 մլն ՀՀ դրամ
- 2012թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համարվել է 125.0 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 655.0 մլն ՀՀ դրամ
- 2014թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համարվել է 435.0 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 1.09 մլրդ ՀՀ դրամ
- 2017թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համարվել է 110.0 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 1.2 մլրդ ՀՀ դրամ
- 2019թ.-Կազմակերպությունը բացել է իր առաջին մասնաճյուղը /ք. Երևան/
- 2020թ.-Կազմակերպությունը բացել է իր երկրորդ մասնաճյուղը /ք. Գյումրի/
- 2022թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համարվել է 100.0 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 1.3 մլրդ ՀՀ դրամ
- 2023թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համարվել է 200.0 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 1.5 մլրդ ՀՀ դրամ
- 2024թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համարվել է 350.0 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 1.85 մլրդ ՀՀ դրամ
- 2025թ.-Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համարվել է 250.0 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 2.1 մլրդ ՀՀ դրամ
- 2025թ.-Կազմակերպությունը բացել է իր երրորդ մասնաճյուղը /ք. Երևան/  
Կազմակերպությունն ունի 3 մասնաճյուղ և վարկավորում է իրականացնում ՀՀ որոշ մարզերում:

**Թողարկողի մասնաճյուղերը և ներկայացուցչությունները**

31.12.2025թ. դրությամբ Կազմակերպությունն ունի 3 մասնաճյուղ, որոնց ցանկը և գործունեության հասցեները ներկայացվում են ստորև բերվող աղյուսակում.

	Մասնաճյուղի անվանում	Հասցե
1.	<b>Փեթակ մասնաճյուղ</b>	ՀՀ, ք. Երևան, Արշակունյաց 17շենք, 1/2
2.	<b>Շիրակ Ինվեստ մասնաճյուղ</b>	ՀՀ, ք. Գյումրի, Տիգրան Մեծ 8-րդ շենք, 21/1
3.	<b>Ավտովարկ մասնաճյուղ</b>	ՀՀ, ք. Երևան, Գ. Նժդեհի փողոց, 16 շենք, 23



Կազմակերպությունը ՀՀ տարածքում և տարածքից դուրս գրանցված ներկայացուցչություններ չունի:

### 3.3.2. Ներդրումները

Պատմական ֆինանսական ժամանակաշրջանի ընթացքում և դրանից հետո մինչև Ազդագրի ներկայացման պահը կազմակերպության կողմից էական ներդրումներ չեն կատարվել:

Կազմակերպության կառավարման մարմինները չեն ստանձնել որևէ պարտավորություն ապագայում էական ներդրումներ իրականացնելու վերաբերյալ:

### 3.4. Բիզնեսի նկարագիրը

#### 3.4.1. Հիմնական գործունեությունը

Կազմակերպությունն իրականացնում է ՀՀ օրենսդրությամբ և այլ իրավական ակտերով սահմանված կարգով ունիվերսալ վարկային կազմակերպությանը բնորոշ ֆինանսական գործառնություններ:

**Կազմակերպության հիմնական գործառնությունները** ընդգրկում են լայն շրջանակ՝ վարկերի տրամադրում և հետագա սպասարկում, երաշխավորությունների տրամադրում, վարկերի ներգրավում բանկերից, փոխառությունների ներգրավում Կազմակերպության մասնակիցներից, ռեզիդենտ և ոչ ռեզիդենտ կազմակերպություններից, ՀՀ արժեթղթերի շուկայում ակտիվ գործունեություն՝ արժեթղթերի առք ու վաճառք, ռեպո գործառնություններ, ՀՀ ֆինանսական շուկայի շարունակական ուսումնասիրություն և ակտիվ արձագանք փոփոխություններին:

**Կազմակերպության ծառայությունների սպառողներն են** փոքր և միջին ձեռնարկությունները, ֆիզիկական անձինք, անհատ ձեռներեցները և այլ անձինք:

**Կազմակերպությունը սպառողների հետ փոխհարաբերություններում** երկարաժամկետ գործընկերային հարաբերությունների ձևավորման կողմնակից է, իրականացնում է հաճախորդամետ և պատասխանատու սպասարկում, տվյալների վերլուծության հիման վրա գնահատում է հաճախորդների կարիքները, անհրաժեշտության դեպքում տրամադրում է ֆինանսական խորհրդատվություն:

**Կազմակերպությունն իր հաճախորդներին** սպասարկում է ընկերության կենտրոնական գրասենյակում, մասնաճյուղերում (ք.Երևան և ք.Գյումրի), հեռախոսային և էլեկտրոնային հաղորդակցության միջոցով, ինչպես նաև Ընկերության պաշտոնական կայքի, սոցիալական մեդիայի (Facebook, Instagram) հարթակների միջոցով:

**Կազմակերպության կողմից առաջարկվող արժեքներից են** հասանելի և հարմարեցված վարկային լուծումները, արագ և արդյունավետ որոշումների կայացումը, յուրաքանչյուր հաճախորդին անհատական մոտեցումը, նորարարական և ժամանակակից ֆինանսական ծառայությունները մատուցումը:

**Կազմակերպության հիմնական գործընկերներն են** ՀՀ Կենտրոնական բանկը, ՀՀ առևտրային բանկերը, վարկային կազմակերպությունները և այլ ֆինանսական և ոչ ֆինանսական



հաստատությունները, ՀՀ ռեզիդենտ և ոչ ռեզիդենտ այլ իրավաբանական և ֆիզիկական անձինք (փոխատուներ):

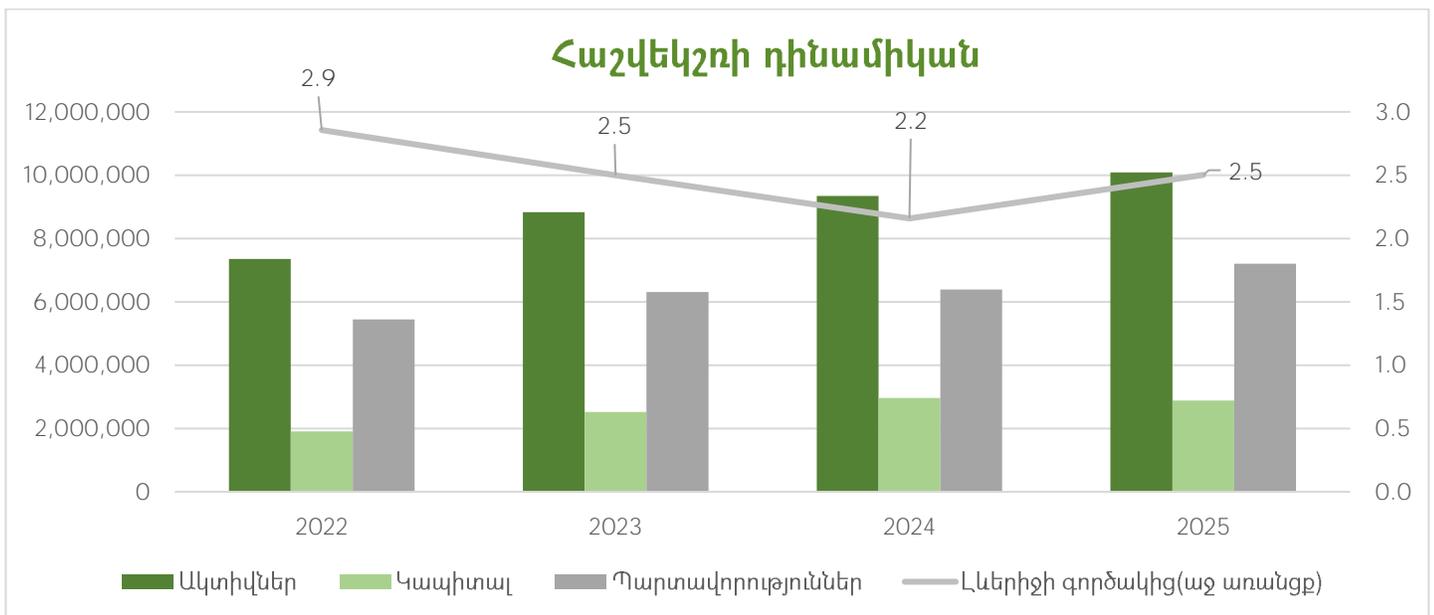
**Կազմակերպության գործունեության լիարժեք իրականացման անհրաժեշտ ռեսուրսները,** դրանք ֆինանսական միջոցներն են, ներդրումային կապիտալը, փորձառու ֆինանսական խորհրդատուները և վարչական անձնակազմը, նորագույն տեխնոլոգիաներով ապահովված ծրագրային և տեխնիկական հարթակներն են, և իրավական և համապատասխանության փորձագիտական աջակցությունը:

**Կազմակերպության գործունեությունից եկամուտները** հիմնականում գոյանում են տրամադրված վարկերից՝ տոկոսների և վարկերի տրամադրման միանվագ վճարների և վարձավճարների տեսքով, պետական գանձապետական և կորպորատիվ պարտատոմսերից՝ արժեկտրոնների և դրանց վաճառքից գոյացած եկամուտների տեսքով:

Թողարկողն իրականացնում է «Վարկային կազմակերպությունների մասին» ՀՀ օրենքով, այլ իրավական ակտերով և իր Կանոնադրությամբ սահմանված ֆինանսական գործառնություններ: Կազմակերպությունը կարող է իրավաբանական անձանցից, իր մասնակիցներից, անհատ ձեռնարկատերերից, Հայաստանի Հանրապետությունից և համայնքներից, այլ պետություններից, միջազգային կազմակերպություններից ներգրավել փոխառություններ և կնքել նմանատիպ գործարքներ:

Ֆինանսական գործառնությունները Կազմակերպության կողմից իրականացվում են ինչպես ՀՀ դրամով, այնպես էլ արտարժույթով՝ կանխիկ և անկանխիկ եղանակներով:

Կազմակերպության հաշվեկշռի կառուցվածքի դինամիկան ներկայացվում է ստորև.

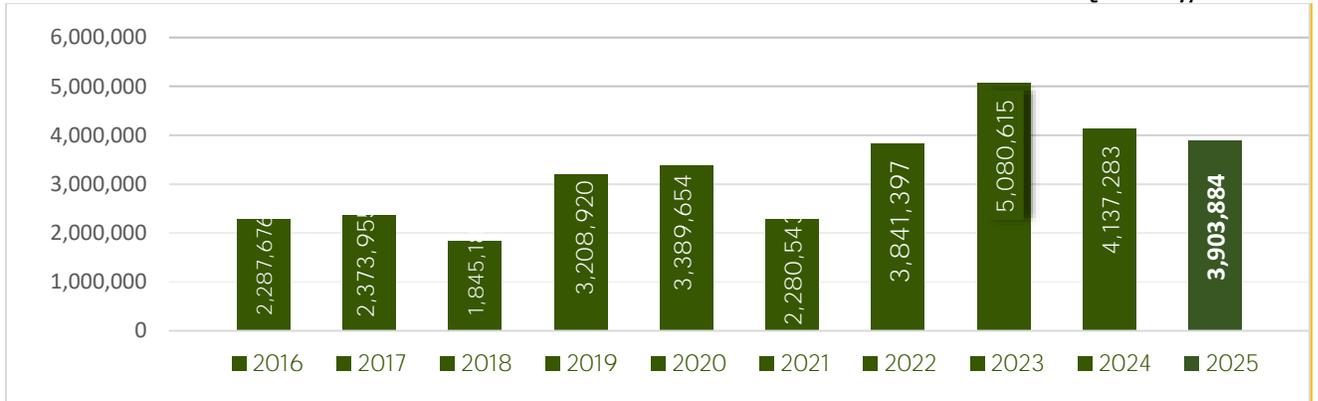


Կազմակերպության կողմից տրամադրված վարկերի և փոխառությունների ծավալների դինամիկան ներկայացվում է ստորև.



**Հաճախորդներին տրված վարկերի դիմամիկան 2016-2025թթ.<sup>2</sup>**

Հազ. ՀՀ դրամ



**3.4.2. Հիմնական շուկաները**

Ընկերությունը մշտապես հետևում է ՀՀ վարկային շուկայի զարգացման ընդհանուր միտումներին և ձգտում է օգտագործելով առկա առավելությունները՝ վարկառու հաճախորդների համար վճիռների կայացման արագությունն ու թափանցիկությունը, առկա միջոցներն ուղղել առավել քիչ ռիսկային ու եկամտաբեր ոլորտներ: Այդ իմաստով, առկա վերլուծությունները ցույց են տալիս, որ ՀՀ վարկային շուկան բավականին հագեցված է և 2025թ. արդյունքներով նախկինում դրսևորված բանկային համակարգի հիմնական ցուցանիշների աճի տեմպերը էապես կնվազեն: Իսկ առաջիկայում՝ 2026-2028թթ-ին, պետք է ակնկալել վարկավորման ծավալների աճի տեմպերի նվազում նախևառաջ ի հաշիվ հիփոթեկային վարկերի պահանջարկի անկման, իսկ սպառողական վարկավորման ոլորտում կայուն բարձր պահանջարկի առկայության պայմաններում ռիսկայնության էական աճի և արդյունքում ծավալների աճի տեմպի նվազում: Այս պայմաններում ընկերության վարկավորման հիմնական ուղղությունները պետք է լինեն փոքր և միջին վարկերը, ավտովարկերը, սպասարկման ու առևտրի ոլորտների վարկավորումը:

Կազմակերպության վարկային պորտֆելի կառուցվածքը ըստ վարկատեսակների հետևյալն է.

Հազ. ՀՀ դրամ

	2025	2024	2023
Հիփոթեքային	781,001	1,270,277	1,882,996
Բիզնես	2,547,888	2,227,585	2,520,988
Սպառողական	300,279	478,811	542,406
Ավտովարկ	1,208,445	588,733	418,075
<b>Ընդամենը պորտֆել</b>	<b>4,837,613</b>	<b>4,565,406</b>	<b>5,364,627</b>

<sup>2</sup> 2025 թվականի տվյալները վերցված են աուդիտ չանցած ֆինանսական հաշվետվություններից:



Վարկային կազմակերպությունների ընդհանուր վարկային ներդրումներում Թողարկողի վարկային պորտֆելի մասնաբաժինը 2023-2025թթ<sup>3</sup>.-ին հետևյալն է.

**Թողարկողի վարկային պորտֆելի մասնաբաժինը**

*Հազ. ՀՀ դրամ*

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Վարկային կազմակերպությունների կողմից տրամադրված վարկեր <sup>4</sup>	417,057,767	352,307,606	321,225,582
Կազմակերպության կողմից հաճախորդներին տրամադրված վարկեր	3,903,884	4,137,283	5,080,615
<b>Թողարկողի մասնաբաժինը (%)</b>	<b>0.94%</b>	<b>1.17%</b>	<b>1.58%</b>

Թողարկողի դիրքը վարկային կազմակերպությունների շուկայում 31.12.2025 թվականի դրությամբ հետևյալն է.

*Հազ. ՀՀ դրամ<sup>5</sup>*

Ցուցանիշ	ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ ՈՒՎԿ ՓԲԸ	Մասնաբաժինը վարկային կազմակերպությունների շուկայում (%)	Դիրքը վարկային կազմակերպությունների շուկայում
Ընդհանուր ակտիվներ	10,089,412	1.27%	15
Հաճախորդներին տրված վարկեր	3,903,884	0.69%	19
Ընդհանուր պարտավորություններ	7,207,565	1.86%	12
Ընդհանուր կապիտալ	2,881,847	0.71%	15
Կանոնադրական կապիտալ	2,100,000	0.80%	14

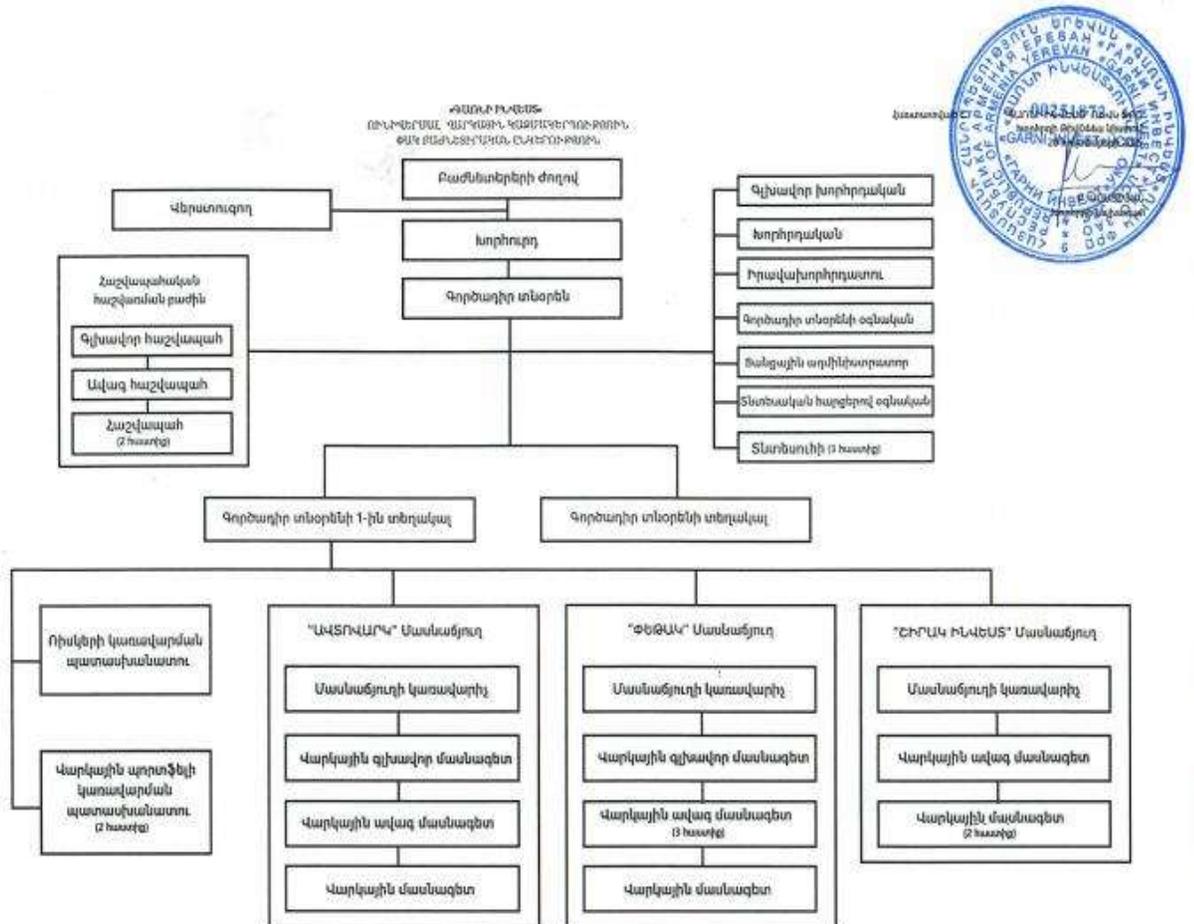
<sup>3</sup> 2025 թվականի տվյալները վերցված են աուդիտ չանցած ֆինանսական հաշվետվություններից :

<sup>4</sup> ՀՀ Կենտրոնական Բանկի կողմից հրապարակվող ամսական տվյալներ, <http://www.cba.am>

<sup>5</sup> Հաշվարկների հիմքում ընկած են ՀՀ վարկային կազմակերպությունների՝ 31.12.2025 թվականի դրությամբ միջանկյալ ֆինանսական հաշվետվությունների (աուդիտ չանցած) տվյալները:



3.5. Թողարկողի կազմակերպչական կառուցվածքը  
Թողարկողի ներքին վարչակազմակերպական կառուցվածքը հետևյալն է.





### 3.6. Հիմնական միջոցները

Կազմակերպությունն իր բնականոն գործունեության ապահովման նպատակով ձեռք է բերել հիմնական միջոցներ և ոչ նյութական ակտիվներ, որոնց արժեքի հանրագումարը չի գերազանցում Կազմակերպության ընդհանուր ակտիվների հաշվեկշռային արժեքի 10%-ը: 31.12.2025<sup>6</sup> թվականի դրությամբ Կազմակերպության հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների հաշվեկշռային արժեքը կազմել է 57.2 մլն ՀՀ դրամ ՀՀ դրամ:

**Կազմակերպության ոչ նյութական ակտիվների կազմը և կառուցվածքը 31.12.2025թ դրությամբ.**

*հազ. ՀՀ դրամ*

	Համակարգչային ծրագրեր
Սկզբնական արժեք	31,095
Կուտակված մաշվածություն	(28,340)
<b>Զուտ Հաշվեկշռային արժեք</b>	<b>2,755</b>

Կազմակերպության կողմից իր հիմնական միջոցների օգտագործումը սահմանափակող հանգամանքներ առկա չեն:

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Կազմակերպության հիմնական միջոցներն ունեցել են հետևյալ կազմը և կառուցվածքը.

**Կազմակերպության հիմնական միջոցների կազմը և կառուցվածքը 31.12.2025թ. դրությամբ**

*հազ. ՀՀ դրամ*

	Վարձակալած հիմնական միջոցների վրա կապիտալ ներդրումներ	Կապի և հաղորդակցման միջոցներ	Գրասենյա-կային գույք	Փոխադրամիջոցներ	Այլ հիմնական միջոցներ	Ընդամենը
Սկզբնական արժեք	-	17,293	16,351	26,164	6,224	66,032
Կուտակված մաշվածություն	-	(14,317)	(11,042)	(26,164)	(5,334)	(56,857)
<b>Զուտ Հաշվեկշռային արժեք</b>		<b>2,975</b>	<b>5,309</b>	<b>-</b>	<b>890</b>	<b>9,174</b>

<sup>6</sup> 2025 թվականի տվյալները վերցված են ընկերության միջանկյալ եռամսյակային հաշվետվություններից, և աուդիտի կողմից ստուգված չեն



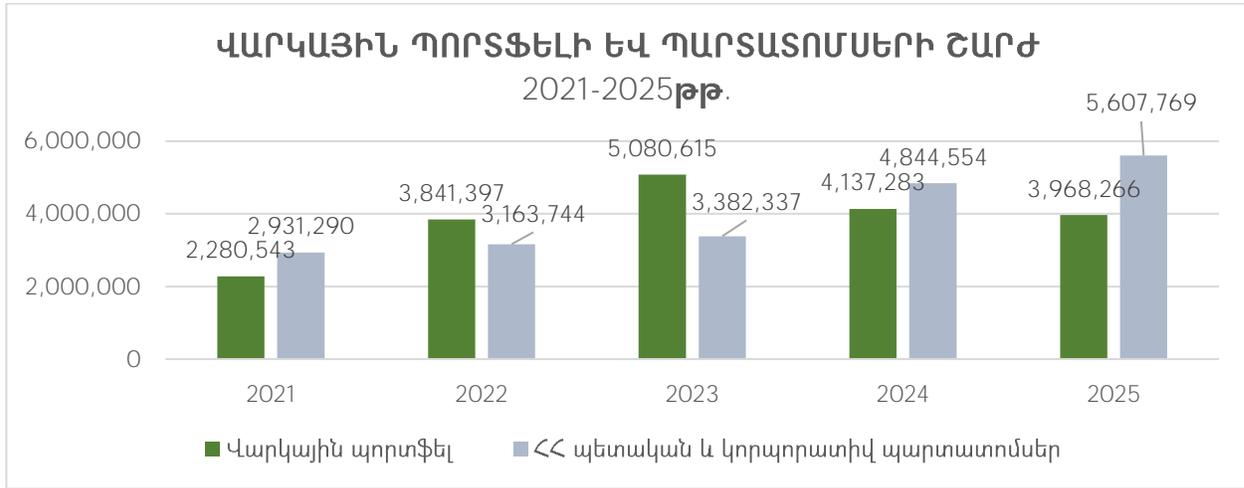
Կազմակերպությունը մոտ ապագայում էական մեծություն կազմող հիմնական միջոցների ձեռքբերում չի պլանավորում:

### 3.7. **Զարգացման վերջին միտումները**

Կազմակերպությունը տարիների գործունեության ընթացքում գրանցել է ակտիվների և կապիտալի շարունակական աճ: Այսպես՝ 2021-2025թթ. ընթացքում ընկերության ակտիվները աճել են 82.3%-ով կամ մոտ 4.51 մլրդ. ՀՀ դրամ: Դիտարկվող ժամանակահատվածում եկամտաբեր ակտիվների տեսակարար կշիռը ընդհանուր ակտիվների մեջ կազմել է մոտ 93.64%-96.36%:

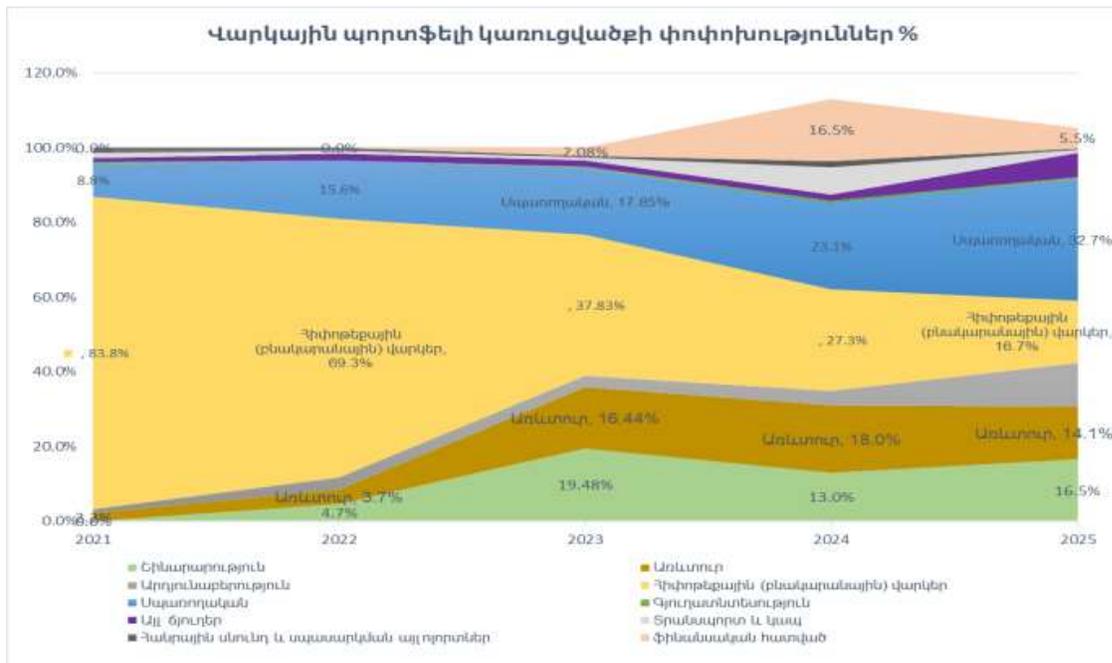
	2025	2024	2023
<b>Ակտիվներ, այդ թվում</b>	9,984,310	9,348,928	8,834,249
<b>Եկամտաբեր ակտիվներ, այդ թվում</b>	9,621,070	9,020,508	8,491,402
Հաճախորդներին տրված վարկեր և փոխատվություններ	3,968,266	4,137,283	5,080,615
Իրական արժեքով՝ այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով չափվող ակտիվներ	5,607,769	4,844,554	3,382,337
Պահանջներ բանկերի նկատմամբ	45,035	38,671	28,450
<b>Եկամտաբեր ակտիվների տեսակարար կշիռը ընդհանուր ակտիվներում</b>	96.36%	96.49%	96.12%
<b>Հաճախորդներին տրված վարկերի տեսակարար կշիռը ընդհանուր ակտիվներում</b>	39.75%	44.25%	57.51%

Ակտիվների կառուցվածքում ևս տեղի են ունեցել փոփոխություններ հոգուտ ավելի ցածր ռիսկային համարվող ՀՀ պետական պարտատոմսերի, որոնք ապահովում են միաժամանակ բարձր իրացվելիություն:



Ընկերության պարտատոմսերի պորտֆելում /5.6 մլրդ ՀՀ դրամ/ գերակշռում են պետական պարտատոմսերը /5.2 մլրդ ՀՀ դրամ/:

Իր հերթին վարկային պորտֆելի կառուցվածքը ևս էական փոփոխություն է գրանցել դիտարկվող ժամանակահատվածում. հիփոթեքային (բնակարանային) վարկերի կշիռը պորտֆելում նվազել է 83.8%-ից մինչև 16.7%, մինչդեռ սպառողական վարկերի կշիռը աճել է 8.8%-ից մինչև 32.7%:





Կազմակերպության գործունեության վերաբերյալ առավել մանրամասն տեղեկություններ իմանալու համար ներդրողը կարող է ծանոթանալ Կազմակերպության տարեկան և միջանկյալ հաշվետվություններին, որոնք տեղադրված են Թողարկողի պաշտոնական ինտերնետային կայքի [www.garniinvest.am](http://www.garniinvest.am) «Հաշվետվություններ» բաժնում:

### 3.8. Շահույթի կանխատեսումը

Կազմակերպությունը նախատեսում է մինչև 2028թ. ապահովել ակտիվների աճ 25%-ով, հասցնելով դրանք մոտ 11.6 մլրդ ՀՀ դրամի, որից վարկեր՝ 49.9% /5.8 մլրդ ՀՀ դրամ/ և արժեթղթեր՝ 45.7% /5.3 մլրդ/, միաժամանակ բազմազանեցնելով ակտիվների ինչպես տեսակային, ռիսկայնության, այնպես էլ ժամանակային կառուցվածքները:

Ընկերության դիրքերն էլ ավելի ամրապնդելու նպատակով առաջիկա երեք տարիների ընթացքում նախատեսվում է կանոնադրական կապիտալի ավելացում ևս 400.0 մլն ՀՀ դրամով հասցնելու համար այն 2.5 մլրդ ՀՀ դրամի:

Հաշվի առնելով ՀՀ սոցիալ տնտեսական իրավիճակը և սպասվող կանխատեսումները կապված անշարժ գույքի շուկայի հետ, ընկերությունը որդեգրել է հավասարակշռված և ռիսկերի ռացիոնալ գնահատման վրա հիմնված վարկային քաղաքականություն, ըստ որի վարկային պորտֆելի մեծացմանը զուգահեռ սահմանափակվում կամ ավելի խիստ են դիտարկվում անշարժ գույքի գրավով բիզնես վարկերը, հիփոթեքային վարկերը, շեշտը դնելով առավելապես ավտովարկավորման, բիզնես վարկերի և սպառողական վարկերի վրա:

Ակնկալվում է պահպանել իրավաբանական անձանց և ֆիզիկական անձանց վարկերի տեսակարար կշռի համամասնությունը ընդհանուր վարկային պորտֆելում: Միննույն ժամանակ Ընկերությունը որդեգրել է միջին վարկի մեծության նվազեցման քաղաքականություն:

Ներկայումս ՀՀ տնտեսությունը կանգնած է որոշ խնդիրների առաջ, որոնք կարող են իրենց ազդեցությունը թողնել ֆինանսական շուկայի վրա: Առաջիկայում սպասվում է դեպի ՀՀ ֆինանսական հոսքի կրճատում և, արդյունքում, ֆինանսական համակարգում իրացվելիության մակարդակի նվազում, փողի առաջարկի ծավալների նվազում: Այս իրավիճակում Ընկերության կողմից կորպորատիվ պարտատոմսերի թողարկումը կապահովի կազմակերպության պարտավորությունների դիվերսիֆիկացիան, կնպաստի լրացուցիչ միջոցների ներհոսքը ու առավել հուսալի կդարձնի գործունեության ռեսուրսային ապահովումը: Նախատեսվում է սկզբնական թողարկումը իրականացնել փոքր՝ 500 միլիոն ՀՀ դրամ և 1,000,000 ԱՄՆ դոլար ծավալներով:

Այս նպատակների և մոտեցումների հիման վրա Ընկերությունը կազմել է միջնաժամկետ ծրագրի եկամուտների և ծախսերի և հաշվեկշռի հաշվարկային նախագծեր, որոնց համաձայն եկամտաբեր ակտիվների տեսակարար կշիռը ընդհանուր ակտիվների մեջ նախատեսվում է պահպանել 96.4%-96.6% սահմաններում:



**ՀԱՇՎԵԿՇՈՒ ՀԱՇՎԱՐԿԱՅԻՆ ՆԱԽԱԳԾԵՐ**

(կանխատեսումներ)

(հազ. դրամ)

ԱԿՏԻՎՆԵՐ	2026	2027	2028
Կանխիկ դրամական միջոցներ և վճարային փաստաթղթեր	-	-	-
Բանկային հաշիվներ	31,000	29,000	28,000
Շահույթ/վնասով վերաչափվող իրական արժեքով հաշվառվող ֆինանսական ակտիվներ	-	-	-
Պահանջներ բանկերի և այլ ֆին. կազմակերպությունների նկատմամբ	156,000	169,000	158,000
Ռեպո համաձայնագրեր և արժույթային սվոպ	-	-	-
Իրական արժեքով այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով չափվող ներդրումներ	6,282,000	6,532,000	6,832,000
<b>Հաճախորդներին տրված վարկեր (փոխատվություններ)</b>	<b>5,928,000</b>	<b>5,934,000</b>	<b>5,940,000</b>
Այլ գործառնություններ և դրանց գծով ստացվելիք գումարներ, այդ թվում			
երաշխիքներ	-	-	-
Ֆինանսական վարձակալության գծով ստացվելիք գումարներ			
ստացվելիք շահաբաժիններ	-	-	-
հավատարմագրային կառավարման գործառնությունների գծով ստացվելիք գումարներ	-	-	-
հեջավորման ածանցյալ գործիքներ	-	-	-
Դեբիտորական պարտքեր և կանխավճարներ	33,000	45,000	53,000
Ամորտիզացված արժեքով հաշվառվող ներդրումներ	-	-	-
Ներդրումներ այլ անձանց կանոնադրական կապիտալներում	-	-	-
Կապիտալ ներդրումներ հիմնական միջոցներում և ոչ նյութական ակտիվներում	-	-	-



**ԱՉԴԱԳԻՐ**  
**«ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ**  
 կողմից թողարկվող կորպորատիվ արժեկտրոնային պարտատոմսերի

Ոչ նյութական ակտիվներ (հանած մաշվածքը և արժեզրկումը)	2,000	2,000	2,000
Հիմնական միջոցներ (հանած մաշվածքը և արժեզրկումը)	88,000	97,000	107,000
Օգտագործման իրավունքով ստացված ակտիվներ	38,600	28,000	18,000
Այլ ակտիվներ	246,400	234,000	222,000
<b>Ընդամենը՝ ակտիվներ</b>	<b>12,805,000</b>	<b>13,070,000</b>	<b>13,360,000</b>

<b>ՊԱՍԻՎՆԵՐ</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>
<b>Պարտավորություններ</b>			
Բանկերից ներգրաված փոխառություններ և ստացված վարկեր	4,340,000	3,985,000	3,987,000
Այլ ֆինանսական կազմակերպություններից ներգրաված փոխառություններ և ստացված վարկեր			
Պարտավորություններ այլ փոխատուների նկատմամբ	4,341,000	4,344,000	4,352,930
Պարտավորություններ Հայաստանի Հանրապետության կառավարության և այլ պետությունների կառավարությունների նկատմամբ	155,000	255,000	295,000
Այլ վճարվելիք գումարներ	217,000	25,000	
Պարտավորություններ տրամադրված չեկերի գծով			
Կրեդիտորական պարտքեր	11,700	13,300	14,970
Ակտիվներին վերաբերող շնորհներ			
Պահուստներ	12,000	12,000	12,000
Ֆինանսական վարձակալության դիմաց չկրած ֆինանսական ծախսեր			
Այլ պարտավորություններ	8,063	16,275	17,367
<b>Ընդամենը՝ պարտավորություններ</b>	<b>9,084,763</b>	<b>8,650,575</b>	<b>8,679,267</b>

<b>ԿԱՊԻՏԱԼ</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>
Կանոնադրական կապիտալ	2,300,000	2,500,000	2,500,000
Գլխավոր պահուստ	289,875	335,357	411,345
Վերագնահատման պահուստներ	448,000	448,000	448,000



Հետ գնված կապիտալ	0	0	0
Չբաշխված շահույթ	682,362	1,136,068	1,321,388
Ընդամենը՝ Կապիտալ	3,720,237	4,419,425	4,680,733

<b>Ընդամենը՝ պասիվներ</b>	<b>12,805,000</b>	<b>13,070,000</b>	<b>13,360,000</b>
---------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Այդ հաշվարկային նաժագծերի համաձայն Ընկերության ակտիվների շահութաբերության (ROA) և կապիտալի շահութաբերության (ROE) ցուցանիշների կանխատեսումները արտացոլված են ստորև բերվող աղյուսակում:

Ցուցանիշներ	2026	2027	2028
Ակտիվների շահութաբերություն (ROA)	6.4%	5.8%	4.8%
Կապիտալի շահութաբերություն (ROE)	18.8%	16.5%	13.8%

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

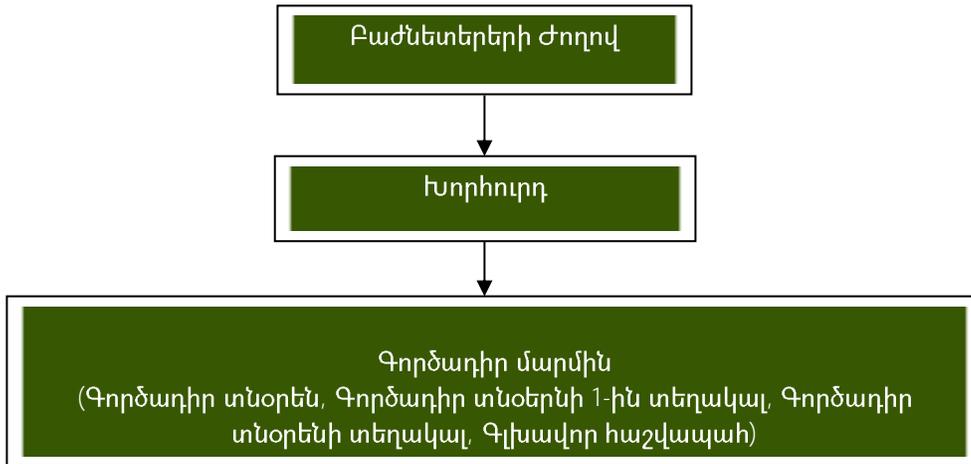
#### 3.9.1. Կառավարման մարմինների կառուցվածքը, իրավասություններն ու պարտականությունները

Կազմակերպության կանոնադրությամբ և ՀՀ օրենսդրությամբ սահմանված են Կազմակերպության կառավարման հետևյալ մարմինները.

- ✓ **Բաժնետերերի ժողով,**
- ✓ **Խորհուրդ,**
- ✓ **Գործադիր մարմին**
  1. Գործադիր տնօրեն
  2. Գործադիր տնօրենի 1-ին տեղակալ
  3. Գործադիր տնօրենի տեղակալ
  4. Գլխավոր հաշվապահ



Կառավարման մարմինների սխեմատիկ կառուցվածքը ներկայացված է ստորև.



Կազմակերպության Կանոնադրությամբ Կազմակերպության կառավարման մարմիններին վերապահված են հետևյալ իրավասությունները.

***Բաժնետերերի ժողովը (ժողով)***

Ժողովը Կազմակերպության կառավարման բարձրագույն մարմինն է: Ժողովի բացառիկ իրավասություններն են՝

- ա) կանոնադրության հաստատումը, դրանում փոփոխությունների և լրացումների կատարումը, կանոնադրության հաստատումը նոր խմբագրությամբ.
- բ) Ընկերության վերակազմակերպումը.
- գ) Ընկերության լուծարումը.
- դ) ամփոփ, միջանկյալ և լուծարման հաշվեկշիռների հաստատումը, լուծարման հանձնաժողովի նշանակումը.
- ե) խորհրդի քանակական կազմի հաստատումը, դրա անդամների ընտրությունը և նրանց լիազորությունների վաղաժամկետ դադարեցումը: Խորհրդի քանակական կազմի հաստատման և դրա անդամների ընտրության հարցերը քննարկվում են բացառապես տարեկան ժողովներում: Խորհրդի անդամների ընտրության հարցն արտահերթ ժողովում կարող է քննարկվել, եթե վերջինս որոշում է ընդունել խորհրդի կամ նրա առանձին անդամների լիազորությունների վաղաժամկետ դադարեցման մասին.
- զ) հայտարարված բաժնետոմսերի ծավալի առավելագույն չափի սահմանումը.



- է) բաժնետոմսերի անվանական արժեքի մեծացման կամ լրացուցիչ բաժնետոմսերի տեղաբաշխման միջոցով կանոնադրական կապիտալի չափի ավելացումը,
- ը) բաժնետոմսերի անվանական արժեքի փոքրացման, բաժնետոմսերի ընդհանուր քանակի կրճատման նպատակով Ընկերության կողմից տեղաբաշխված բաժնետոմսերի ձեռքբերման, ինչպես նաև Ընկերության կողմից ձեռք բերված կամ հետ գնված բաժնետոմսերի մարման ճանապարհով կանոնադրական կապիտալի չափի նվազեցումը.
- թ) Ընկերության գործադիր մարմնի ձևավորումը, նրա լիազորությունների վաղաժամկետ դադարեցումը.
- ժ) Ընկերության վերստուգողի ընտրությունը և նրա լիազորությունների վաղաժամկետ դադարեցումը: Ընկերության վերստուգողի ընտրության հարցերը քննարկվում են բացառապես տարեկան ժողովներում: Ընկերության վերստուգողի ընտրության հարցն արտահերթ ժողովում կարող է քննարկվել, եթե վերջինս որոշում է ընդունել Ընկերության վերստուգողի լիազորությունների վաղաժամկետ դադարեցման մասին.
- ժա) Ընկերության աուդիտն իրականացնող անձի հաստատումը.
- ժբ) Ընկերության տարեկան հաշվետվությունների, հաշվապահական հաշվեկշիռների, շահույթների և վնասների հաշվի, շահույթների և վնասների բաշխման հաստատումը, տարեկան շահութաբաժինների վճարման մասին որոշման ընդունումը և տարեկան շահութաբաժինների չափի հաստատումը:
- ժգ) «Բաժնետիրական ընկերությունների մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքի 47-րդ հոդվածի 3-րդ մասին համապատասխան Ընկերության բաժնետոմսերի կամ Ընկերության այլ արժեթղթերի փոխարկվող Ընկերության բաժնետերերի նախապատվության իրավունքը չկիրառելու մասին որոշման ընդունումը.
- ժդ) ժողովի վարման կարգի սահմանումը.
- ժե) հաշվիչ հանձնաժողովի ձևավորումը.
- ժզ) Ընկերության կողմից բաժնետերերին տեղեկությունների և նյութերի հաղորդման ձևի որոշումը, ներառյալ՝ զանգվածային լրատվության համապատասխան միջոցի ընտրությունը, եթե հաղորդումը պետք է իրականացվի նաև հրապարակային հայտարարության ձևով.
- ժէ) բաժնետոմսերի համախմբումը (կոնսոլիդացիան), բաժանումը.
- ժը) գործարքների կնքման մասին որոշման ընդունումը՝ «Բաժնետիրական ընկերությունների մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքի 64-րդ հոդվածով նախատեսված դեպքերում.
- ժթ) գործարքների կնքման մասին որոշման ընդունումը՝ «Բաժնետիրական ընկերությունների մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքի 61-րդ հոդվածի 2-րդ մասով նախատեսված դեպքերում.
- ի) Ընկերության կողմից տեղաբաշխված բաժնետոմսերի ձեռքբերումը և հետգնումը<sup>a</sup> «Բաժնետիրական ընկերությունների մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքով նախատեսված դեպքերում.



- իա) Ընկերության ղեկավար պաշտոնատար անձանց աշխատանքի վարձատրության պայմանների որոշումը.
- իբ) դուստր կամ կախյալ ընկերությունների ստեղծումը.
- իգ) դուստր և կախյալ ընկերություններին մասնակցությունը.
- իդ) հոլդինգային ընկերությունների, առևտրային կազմակերպությունների այլ միությունների հիմնադրումը.
- իե) հոլդինգային ընկերություններում, առևտրային կազմակերպությունների այլ միություններում մասնակցությունը.
- իզ) «Բաժնետիրական ընկերությունների մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքով, այլ օրենքներով և սույն կանոնադրությամբ նախատեսված այլ որոշումների ընդունումը:

### **Խորհուրդ**

Խորհուրդն իրականացնում է Ընկերության գործունեության ընդհանուր ղեկավարումը, բացառությամբ այն հարցերի, որոնք «Բաժնետիրական ընկերությունների մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքով և Կազմակերպության կանոնադրությամբ վերապահված են ժողովի բացառիկ իրավասությանը:

Խորհրդի բացառիկ իրավասությանն են պատկանում

- ա) Ընկերության գործունեության հիմնական ուղղությունների որոշումը.
- բ) տարեկան և արտահերթ ժողովների գումարումը, բացառությամբ «Բաժնետիրական ընկերությունների մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքի 74-րդ հոդվածի 6-րդ կետով նախատեսված դեպքերի.
- գ) ժողովների օրակարգի հաստատումը.
- դ) ժողովներին մասնակցելու իրավունք ունեցող բաժնետերերի ցուցակը կազմելու տարվա, ամսվա, ամսաթվի հաստատումը, ինչպես նաև բոլոր այն հարցերի լուծումը, որոնք կապված են ժողովների նախապատրաստման ու գումարման հետ և վերապահված են խորհրդի իրավասությանը՝ «Բաժնետիրական ընկերությունների մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքի X գլխի դրույթներին համապատասխան.
- ե) սույն կանոնադրության 6.6 կետի «բ», «ժգ», «ժզ», «ժէ-ի» ենթակետերով նախատեսված հարցերի ներկայացումը ժողովների քննարկմանը.
- զ) պարտատոմսերի և այլ արժեթղթերի տեղաբաշխումը.
- է) գույքի շուկայական արժեքի որոշումը՝ «Բաժնետիրական ընկերությունների մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքի 59-րդ հոդվածով սահմանված կարգով.
- ը) «Բաժնետիրական ընկերությունների մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքով նախատեսված դեպքերում Ընկերության տեղաբաշխված բաժնետոմսերի, պարտատոմսերի և այլ արժեթղթերի ձեռքբերումը.



- թ) Ընկերության վերստուգողի վարձատրության և ծախսերի փոխհատուցումների վճարման կարգի և պայմանների վերաբերյալ ժողովի համար առաջարկությունների նախապատրաստումը.
- ժ) Ընկերության աուդիտն իրականացնող անձի վճարման չափի սահմանումը.
- ժա) Ընկերության բաժնետոմսերի դիմաց վճարվող տարեկան շահութաբաժինների չափի և վճարման կարգի վերաբերյալ ժողովին առաջարկությունների նախապատրաստումը.
- ժբ) Ընկերության բաժնետոմսերով միջանկյալ (եռամսյակային կամ կիսամյակային) շահութաբաժինների չափի և վճարման կարգի սահմանումը.
- ժգ) Ընկերության պահուստային և այլ հիմնադրամների օգտագործումը.
- ժդ) Ընկերության կանոնակարգի և կառավարման մարմինների գործունեությունը կանոնակարգող ներքին այլ փաստաթղթերի հաստատումը.
- ժե) Ընկերության մասնաճյուղերի և ներկայացուցչությունների, հիմնարկների ստեղծումը.
- ժզ) այլ կազմակերպություններին մասնակցելը, եթե այդ մասնակցությունն իրենից խոշոր գործարք չի ներկայացնում.
- ժե) Ընկերության գույքի օտարման և ձեռքբերման հետ կապված խոշոր գործարքների կնքումը՝ «Բաժնետիրական ընկերությունների մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքի VIII գլխում նախատեսված դեպքերում.
- ժը) «Բաժնետիրական ընկերությունների մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքի IX գլխով նախատեսված գործարքների կնքումը.
- ժթ) ամենամյա ծախսերի նախահաշվի և դրա կատարողականի հաստատումը.
- ի) Ընկերության հաստիքացուցակի հաստատումը.
- իա) 20 մլն. դրամ կամ դրան համարժեք այլ արտարժույթ գումարը գերազանցող վարկերի տրամադրման կամ օրենսդրությամբ սահմանված այլ ակտիվային գործարքի իրականացումը.
- իբ) 100 մլն. դրամ կամ դրան համարժեք այլ արտարժույթ գումարը գերազանցող փոխառությունների ներգրավման, պարտավորության ստանձման կամ նմանատիպ գործարքի իրականացումը.
- իգ) «Բաժնետիրական ընկերությունների մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքով և սույն կանոնադրությամբ նախատեսված այլ հարցերի լուծումը:

### **Գործադիր մարմին**

Ընկերության ընթացիկ գործունեության ղեկավարումն իրականացվում է Ընկերության գործադիր մարմնի՝ Ընկերության գործադիր տնօրենի և աշխատակազմի կողմից:  
Ընկերության գործադիր մարմնի իրավասությանն են պատկանում Ընկերության ընթացիկ գործունեության կառավարման բոլոր հարցերը՝ բացառությամբ «Բաժնետիրական



ընկերությունների մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքով և Կազմակերպության կանոնադրությամբ ժողովի և խորհրդի բացառիկ իրավասություն հանդիսացող հարցերի: Ընկերության գործադիր մարմինը կազմակերպում է ժողովի և խորհրդի որոշումների կատարումը: Ընկերության գործադիր մարմինների ձևավորումը և դրանց լիազորությունների վաղաժամկետ դադարեցումը կատարվում է ժողովի որոշմամբ:

**Ընկերության գործադիր տնօրենը՝**

- ա) տնօրինում է Ընկերության գույքը, այդ թվում՝ ֆինանսական միջոցները, գործարքներ է կնքում Ընկերության անունից.
- բ) ներկայացնում է Ընկերությունը Հայաստանի Հանրապետությունում և արտասահմանում.
- գ) գործում է առանց լիազորագրի.
- դ) տալիս է լիազորագրեր.
- ե) սահմանված կարգով կնքում է պայմանագրեր, այդ թվում՝ աշխատանքային.
- զ) բանկերում բացում է Ընկերության հաշվարկային (այդ թվում՝ արտարժույթային) և այլ հաշիվներ.
- է) խորհրդի հաստատմանն է ներկայացնում Ընկերության աշխատանքային ներքին կանոնակարգը, առանձնացված ստորաբաժանումների կանոնակարգերը, Ընկերության վարչակազմակերպական կառուցվածքը, հաստիքացուցակը.
- ը) իր իրավասության սահմաններում արձակում է հրամաններ, հրահանգներ, տալիս է կատարման համար պարտադիր ցուցումներ և վերահսկում դրանց կատարումը.
- թ) սահմանված կարգով աշխատանքի է ընդունում և աշխատանքից ազատում Ընկերության աշխատակիցներին.
- ժ) աշխատակիցների նկատմամբ կիրառում է խրախուսման և կարգապահական պատասխանատվության միջոցներ:

**3.10. Թողարկողի կառավարման մարմինների անդամները և գործունեությունը**

**Խորհուրդ՝**

**1. Խորհրդի նախագահ՝ Բագրատ Ասատրյան**

Բնակության վայր	ՀՀ, ք. Երևան
Իրավասությունները	Մասնակցում է Խորհրդի նիստերին, կարծիք/առաջարկություն է ներկայացնում քննարկվող հարցերի վերաբերյալ: Իր պարտականություններն ու իրավասությունները իրականացնում է օրենքով,
Պարտականությունները	



	<p>Կազմակերպության կանոնադրությամբ և ներքին կարգերով սահմանված իրավասությունների սահմաններում Խորհրդի նիստում առաջարկությունների ներկայացման և որոշումների ընդունման քվեարկության միջոցով:</p> <p>Որպես Խորհրդի նախագահ համակարգում է վարկային կազմակերպության Խորհրդի աշխատանքները, գումարում է Խորհրդի նիստերը և նախագահում է դրանք, կազմակերպում է նիստերի արձանագրության վարումը, նախագահում է Բաժնետերերի ժողովները:</p>
<p>Կազմակերպությունից դուրս կառավարման մարմնի անդամի ծավալած գործունեությունը</p>	<p>Երևանի Պետական Համալսարանի ֆինանսահաշվային ամբիոնի դասախոս</p>

## 2. Խորհրդի անդամ Մարքար Քալամբարյան

<p>Բնակության վայր</p>	<p>ՀՀ, ք. Երևան</p>
<p>Իրավասությունները</p>	<p>Մասնակցում է Խորհրդի նիստերին, ներկայացնում է իր մասնագիտական դիրքորոշումը, կարծիքը և առաջարկությունը քննարկվող հարցի վերաբերյալ: Իր պարտականություններն ու իրավասություններն իրականացնում է օրենքով, Կազմակերպության կանոնադրությամբ և Խորհրդի Կանոնակարգի դրույթներով սահմանված իրավասությունների սահմաններում Խորհրդի նիստում առաջարկությունների ներկայացման և որոշումների ընդունման քվեարկության միջոցով:</p>
<p>Պարտականությունները</p>	<p>Մասնակցում է Խորհրդի նիստերին, ներկայացնում է իր մասնագիտական դիրքորոշումը, կարծիքը և առաջարկությունը քննարկվող հարցի վերաբերյալ: Իր պարտականություններն ու իրավասություններն իրականացնում է օրենքով, Կազմակերպության կանոնադրությամբ և Խորհրդի Կանոնակարգի դրույթներով սահմանված իրավասությունների սահմաններում Խորհրդի նիստում առաջարկությունների ներկայացման և որոշումների ընդունման քվեարկության միջոցով:</p>
<p>Կազմակերպությունից դուրս կառավարման մարմնի անդամի ծավալած գործունեությունը</p>	<p>«Գիտության և Տեխնոլոգիայի զարգացման հիմնադրամ» հոգաբարձուների Խորհրդի անդամ</p>



**3. Խորհրդի անդամ Ռուբեն Գալիջյան**

Բնակության վայր	ՀՀ, ք. Երևան
Իրավասությունները	Մասնակցում է Խորհրդի նիստերին, ներկայացնում է իր մասնագիտական դիրքորոշումը, կարծիքը և առաջարկությունը քննարկվող հարցի վերաբերյալ: Իր պարտականություններն ու իրավասություններն իրականացնում է օրենքով, Կազմակերպության կանոնադրությամբ և Խորհրդի Կանոնակարգի դրույթներով սահմանված իրավասությունների սահմաններում Խորհրդի նիստում առաջարկությունների ներկայացման և որոշումների ընդունման քվեարկության միջոցով:
Պարտականությունները	
Կազմակերպությունից դուրս կառավարման մարմնի անդամի ծավալած գործունեությունը	«Գիտության և Տեխնոլոգիայի զարգացման հիմնադրամ» հոգաբարձուների խորհրդի նախագահ «Ֆրենդս օֆ Արմենիա» հիմնադրամ, Մեծ Բրիտանիա, հոգաբարձուների խորհրդի նախագահ

**4. Խորհրդի անդամ Ռազմիկ Բաբայան**

Բնակության վայր	ՀՀ, ք. Երևան
Իրավասությունները	Մասնակցում է Խորհրդի նիստերին, ներկայացնում է իր մասնագիտական դիրքորոշումը, կարծիքը և առաջարկությունը քննարկվող հարցի վերաբերյալ: Իր պարտականություններն ու իրավասություններն իրականացնում է օրենքով, Կազմակերպության կանոնադրությամբ և Խորհրդի Կանոնակարգի դրույթներով սահմանված իրավասությունների սահմաններում Խորհրդի նիստում առաջարկությունների ներկայացման և որոշումների ընդունման քվեարկության միջոցով:
Պարտականությունները	
Կազմակերպությունից դուրս կառավարման մարմնի անդամի ծավալած գործունեությունը	«Գիտության և Տեխնոլոգիայի զարգացման հիմնադրամ» հոգաբարձուների խորհրդի անդամ



**5. Խորհրդի անդամ Անահիտ Թադևոսյան**

Բնակության վայր	ՀՀ, ք. Երևան
Իրավասությունները	Մասնակցում է Խորհրդի նիստերին, ներկայացնում է իր մասնագիտական դիրքորոշումը, կարծիքը և առաջարկությունը քննարկվող հարցի վերաբերյալ: Իր պարտականություններն ու իրավասություններն իրականացնում է օրենքով, Կազմակերպության կանոնադրությամբ և Խորհրդի Կանոնակարգի դրույթներով սահմանված իրավասությունների սահմաններում Խորհրդի նիստում առաջարկությունների ներկայացման և որոշումների ընդունման քվեարկության միջոցով:
Պարտականությունները	
Կազմակերպությունից դուրս կառավարման մարմնի անդամի ծավալած գործունեությունը	Կազմակերպության գործունեությունից դուրս այլ գործունեություն չի ծավալում:

**Վերստուգող՝ Անդրանիկ Ղուկասյան**

Բնակության վայրը	ՀՀ, ք. Երևան
Իրավասությունները	<ul style="list-style-type: none"> <li>• իրականացնում է Գործատուի ֆինանսատնտեսական գործունեության վերահսկում,</li> <li>• հետևում է Գործատուի կառավարման մարմինների որոշումների կատարմանը,</li> <li>• ստուգում է Գործատուի փաստաթղթերի համապատասխանությունն օրենքներին և այլ իրավական ակտերին ու կանոնադրությանը,</li> <li>• իրականացնում է Գործատուի ֆինանսատնտեսական գործունեության եռամսյակային և տարեկան արդյունքների ստուգումը,</li> <li>• իրականացնում է ներքին հսկողության համակարգի կենսունակության ընթացիկ մոնիթորինգ և ներկայացնում է գրավոր առաջարկ բացահայտված</li> </ul>
Պարտականությունները	



	<p>շեղումների վերացման ու համակարգի կատարելագործման միջոցառումների վերաբերյալ,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• սահմանում է հսկողություն Գործատուի նորմատիվների պահպանման նկատմամբ,</li> <li>• գնահատում է Գործատուի տեղեկատվական համակարգի անվտանգությունը և դրանց հետ կապված ռիսկերը,</li> <li>• բացահայտում և գնահատում է Գործատուի գործունեության վրա ազդող ռիսկերը, և ներկայացնում է առաջարկ դրանց կանխարգելմանը նպատակաուղղված ներքին սահմանաչափերի վերաբերյալ,</li> <li>• Իրականացնում է Գործատուի ընթացիկ և հեռանկարային գործունեության վերլուծությունն ու ռիսկայնության գնահատումը և պարբերական /առնվազն եռամսյակը մեկ անգամ/ հաշվետվություն է ներկայացնում Խորհրդին:</li> </ul>
<p>Կազմակերպությունից դուրս կառավարման մարմնի անդամի ծավալված գործունեությունը</p>	<p>«ԻՄԵՋԻՆԼԱՅՎ» ՍՊԸ, Ֆինանսական բաժնի ղեկավար</p>

**Գործադիր մարմին՝**

**1. Գործադիր տնօրեն՝ Բագրատ Ասատրյան**

<p>Բնակության վայրը</p>	<p>ՀՀ, ք.Երևան</p>
<p>Իրավասությունները</p>	<p>Որպես Գործադիր տնօրեն իրականացնում է Ընկերության ընթացիկ գործունեության ղեկավարումը: Պատասխանատու և հաշվետու է ընկերության տնօրենների խորհրդին և բաժնետերերի: Ղեկավարում է Ընկերությունը՝ մշակելով Խորհրդի և/կամ Բաժնետերերի ժողովի կողմից հաստատման ենթակա կարճաժամկետ և երկարաժամկետ</p>
<p>Պարտականությունները</p>	



	<p>ծրագրերը, նպատակները և քաղաքականությունները՝ ապահովելով վերջիններիս իրականացումը և կիրառումը:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• տնօրինում է Ընկերության գույքը, այդ թվում՝ ֆինանսական միջոցները, գործարքներ է կնքում Ընկերության անունից,</li><li>• ներկայացնում է Ընկերությունը Հայաստանի Հանրապետությունում և արտասահմանում.</li><li>• տալիս է լիազորագրեր,</li><li>• սահմանված կարգով կնքում է պայմանագրեր, այդ թվում՝ աշխատանքային,</li><li>• բանկերում բացում է Ընկերության հաշվարկային (այդ թվում արտարժույթային) և այլ հաշիվներ,</li><li>• Խորհրդի հաստատմանն է ներկայացնում Ընկերության աշխատանքային ներքին կանոնակարգը, առանձնացված ստորաբաժանումների կանոնակարգերը, Ընկերության վարչակազմակերպական կառուցվածքը, հաստիքացուցակը,</li><li>• իր իրավասության սահմաններում արձակում է հրամաններ, հրահանգներ, տալիս է կատարման հա-մար պարտադիր ցուցումներ և վերահսկում դրանց կատարումը,</li><li>• սահմանված կարգով աշխատանքի է ընդունում և աշխատանքից ազատում Ընկերության աշխատակիցներին,</li><li>• աշխատակիցների նկատմամբ կիրառում է խրախուսման և կարգապահական պատասխանատվության միջոցներ,</li><li>• ՀՀ օրենսդրությանը համապատասխան ղեկավարում է ընկերության գործունեությունը՝ կրելով լիարժեք պատասխանատվություն կայացրած որոշումների, և դրանց հետևանքների, ընկերության գույքի պահպանության և արդյունավետ օգտագործման, ինչպես նաև իր գործունեության ֆինանսատնտեսական արդյունքների համար,</li><li>• իրականացնում է ընկերության ֆինանսատնտեսական գործունեության հաշվապահական հաշվառման կազմակերպումը,</li><li>• ապահովում է ընկերության բոլոր պարտավորությունների կատարումը պետական և համայնքային բյուջեների, պետական արտաբյուջետային սոցիալական</li></ul>
--	---



	<p>հիմնադրամների, մատակարարների, փոխատուների և վարկառուների՝ ներառյալ բանկերի նկատմամբ, ինչպես նաև տնտեսական և աշխատանքային պայմանագրերի և եռամյա պլանի կատարումը,</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• միջոցներ է ձեռնարկում ընկերությանը համապատասխան որակավորում ունեցող մասնագետներով ապահովելու, նրանց գիտելիքները և փորձը արդյունավեր օգտագործելու և զարգացնելու, նրանց կյանքի և առողջության համար աշխատանքի անվտանգ և բարենպաստ պայմաններ ապահովելու ուղղությամբ,</li><li>• ապահովում է ընկերության գործունեության և նրա տնտեսական կապերի օրինականության պահպանումը, ֆինանսական կառավարման և գործառնությունների համար իրավական միջոցների կիրառումը, պայմանագրային և ֆինանսական կարգապահության ամրապնդումը, սոցիալ-աշխատանքային հարաբերությունների կարգավորումը,</li><li>• պաշտպանում է ընկերության գույքային շահերը դատարաններում և այլ պետական մարմիններում</li><li>• ընդունում է ընկերության բնականոն գործունեությունը ապահովող ՀՀ օրենսդրությանը չհակասող ներքին և անհատական իրավական ակտեր, ՀՀ աշխատանքային օրենսդրությամբ սահմանված կարգով աշխատողներին ծանոթացնում դրանց հետ,</li><li>• ներկայացնում է կազմակերպության շահերը ֆիզիկական և իրավաբանական անձանց, պետական մարմինների հետ փոխհարաբերություններում,</li><li>• գործում է կազմակերպության անունից առանց լիզորագրերի</li></ul>
Կազմակերպությունից դուրս կառավարման մարմնի անդամի ծավալած գործունեությունը	Երևանի Պետական Համալսարանի ֆինանսահաշվային ամբիոնի դասախոս



**2. Գործադիր տնօրենի առաջին տեղակալ՝ Վահագն Ավետիսյան**

Բնակության վայրը	ՀՀ, ք.Երևան
Իրավասությունները	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Բացահայտում է գլխամասի և տարածքային ստորաբաժանումների վարկային մասնագետների աշխատանքի ընթացքում առաջացած հիմնահարցերը և դրանց լուծման ուղղությամբ ներկայացնում է առաջարկություններ,</li> <li>• Մասնակցում է վարկային կոմիտեներին,</li> <li>• Առաջարկներ է ներկայացնում նոր վարկային գործիքներ ներդնելու համար,</li> <li>• Կազմակերպում է խնդրահարույց վարկերի մոնիտորինգ, ներկայացնում է առաջարկություններ խնդրահարույց վարկերի առողջացման վերաբերյալ,</li> <li>• Ապահովում է համագործակցությունը դատարանների, այդ թվում սնանկության, հարկադիր կատարումն ապահովող ծառայության, ոստիկանության, դատախազության և այլ իրավապահ մարմինների բոլոր ստորաբաժանումների հետ,</li> <li>• Կազմակերպում է բռնագանձված, ընկերությանը որպես սեփականություն անցած գույքերի հետագա կառավարումը,</li> <li>• Համակարգում է տարածքային ստորաբաժանումների աշխատանքները</li> <li>• Պատասխանատու է կազմակերպության վարկային քաղաքականության մշակման և իրագործման համար,</li> <li>• Պատասխանատու է կազմակերպության կանոնակարգերի մշակման և խմբագրման համար,</li> <li>• Պատասխանատու է վարկային պորտֆելի առողջացման ծրագրերի մշակման համար,</li> </ul>
Պարտականությունները	
Կազմակերպությունից դուրս կառավարման մարմնի անդամի ծավալած գործունեությունը	Կազմակերպության գործունեությունից դուրս այլ գործունեություն չի ծավալում:



**3. Գործադիր տնօրենի տեղակալ՝ Անահիտ Թադևոսյան**

Բնակության վայրը	ՀՀ, ք. Երևան
Իրավասությունները	<ul style="list-style-type: none"> <li>• կատարում է ընկերության ֆինանսատնտեսական գործունեության, եկամուտների, ծախսերի և շահութաբերության վերլուծություն, բացահայտում խնդիրները և փնտրում է լուծումներ,</li> <li>• իրականացնում է ակտիվների եկամտաբերության և ռիսկերի գնահատման վերլուծություն և տալիս է մասնագիտական խորհրդատվություն ֆինանսական ցուցանիշները բարելավելու նպատակով,</li> <li>• համագործակցում է բանկերի և այլ ֆինանսական կառույցների հետ ֆինանսական միջոցներ ներգրավելու և ազատ ֆինանսական միջոցները արդյունավետ ներդնելու համար,</li> <li>• նպաստում է հաշվապահական հաշվառման բաժնի աշխատանքների արդյունավետության բարձրացմանը, օժանդակում է հաշվետվությունների պատրաստման աշխատանքներին, նպաստում է աշխատանքների կատարման ընթացքում առաջացած խնդիրների լուծմանը,</li> <li>• մշակում է նոր նախագծեր, գնահատում է դրանց իրագործելիությունը և ֆինանսական արդյունավետությունը:</li> </ul>
Պարտականությունները	
Կազմակերպությունից դուրս կառավարման մարմնի անդամի ծավալած գործունեությունը	

**4. Գլխավոր հաշվապահ՝ Վահե Գրիգորյան**

Բնակության վայրը	ՀՀ, ք. Երևան
Իրավասությունները	Գործում է Հաշվապահական հաշվառման մասին ՀՀ օրենքի 9-րդ հոդվածով սահմանված՝ հաշվապահական ծառայություններ մատուցող կազմակերպության միջոցով հաշվապահական հաշվառումը կարգավորող իրավական ակտերի պահանջներին համապատասխան հաշվառումը վարելու իրավասություններով:
Պարտականությունները	



	Պատասխանատու է հաշվապահական հաշվառում վարելու և ֆինանսական հաշվետվությունները ժամանակին պատրաստելու համար:
Կազմակերպությունից դուրս կառավարման մարմնի անդամի ծավալած գործունեությունը	«ԱԷՍ Կրեդիտ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ գլխավոր հաշվապահ «Կրեդիտ Կորպ» ՈՒՎԿ գլխավոր հաշվապահ «Արմենիա Ինշուրանս» ԱՓԲԸ գլխավոր հաշվապահ

Ազդագրի ԿԲ գրանցման ներկայացման պահին Կազմակերպության ակտիվների 10 և ավելի տոկոսը կենտրոնացված չէ որևէ մասնաճյուղում:

Կազմակերպության և նրա կառավարմանը մասնակցող անձանց միջև Ազդագրի ԿԲ գրանցման ներկայացման պահին դրությամբ շահերի բախում չկա:

### 3.11. Հսկող անձինք

**Կազմակերպության հսկող անձինք են հանդիսանում Կազմակերպության նշանակալից մասնակցություն ունեցող ներքոհիշյալ բաժնետերերն են՝ Հակոբյան Ջոյա - 26.86%, Ասատրյան Բագրատ - 14.53%, Քալամքարյան Մարքար - 10.46%:**

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

#### 3.12.1. Պատմական ֆինանսական տեղեկատվություն

Կազմակերպության 2024 և 2023 թվականների տարեկան ֆինանսական հաշվետվությունները՝ անկախ աուդիտորական եզրակացություններով և 2025 թվականի միջանկյալ ֆինանսական հաշվետվությունները (աուդիտի չենթարկված) ներառված են Ազդագրին կից հավելվածներում:

Ցանկության դեպքում ներդրողները Կազմակերպության ֆինանսական հաշվետվությունները կարող են ստանալ նաև Կազմակերպության գլխավոր գրասենյակից և մասնաճյուղերից, ինչպես նաև ծանոթանալ Թողարկողի պաշտոնական ինտերնետային տնային էջում [www.garniinvest.am](http://www.garniinvest.am) :



## **Թողարկողի ֆինանսական վիճակի էական փոփոխությունները**

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

### **3.12.2. Դատական, արբիտրաժային և վարչական վարույթների մասին տեղեկատվություն**

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

### **3.13. Լրացուցիչ տեղեկատվություն**

#### **3.13.1. Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը**

ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ ՌԻՎԿ ՓԲԸ հիմնադրման պահին՝ 2006 թվականի հոկտեմբերի 10-ի դրությամբ, Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը կազմել է 196 մլն ՀՀ դրամ, որը բաժանված է եղել 19,600 ոչ փաստաթղթային սովորական բաժնետոմսերի, ընդ որում, մեկ բաժնեմասի անվանական արժեքը կազմել է 10,000 ՀՀ դրամ: Գործունեության ընթացքում Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը համալրվել է մի քանի անգամ՝ 2009 թվականին 22 մլն ՀՀ դրամով, 2010 թվականին 59.2 մլն ՀՀ դրամով, 2011 թվականին 252.8 մլն ՀՀ դրամով, 2012 թվականին 125 մլն ՀՀ դրամով, 2014 թվականին 435 մլն ՀՀ դրամով, 2017 թվականին 110 մլն ՀՀ դրամով, 2022 թվականին 100 մլն ՀՀ դրամով, 2023 թվականին 200 մլն ՀՀ դրամով, 2024 թվականին 350 մլն ՀՀ դրամով և 2025 թվականին 250,000,000 ՀՀ դրամով՝ կազմելով 2,100,000,000 ՀՀ դրամ:

Ներկայումս Կազմակերպության փաստացի համալրված կանոնադրական կապիտալը կազմում է 2,100,000,000 (երկու միլիարդ մեկ հարյուր միլիոն) ՀՀ դրամ, որը բաժանված է ոչ փաստաթղթային տեսքով թողարկված 170,000 (Մեկ հարյուր յոթանասուն հազար) հատ սովորական բաժնետոմսերի՝ յուրաքանչյուրը 10,000 (Տասը հազար) ՀՀ դրամ անվանական արժեքով և 40,000 (Քառասուն հազար) հատ արտոնյալ բաժնետոմսերի՝ յուրաքանչյուրը 10,000 (Տասը հազար) ՀՀ դրամ անվանական արժեքով:



### 3.14. **Էական պայմանագրերը**

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

### 3.15. **Փորձագետի, գնահատողի, խորհրդատուի կամ հաշվապահի մասնագիտական կարծիքը և երրորդ անձանցից վերցված տեղեկատվությունը**

Ներկայացվող Ազդագրում պարտատոմսերի թողարկման կազմակերպման վերաբերյալ որպես խորհրդատու հանդես է գալիս՝ ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ ԲԲԸ-ն: Այլ անձանց մասնագիտական կարծիք կամ երրորդ անձանցից վերցված տեղեկատվություն ներկայացվող Ազդագրում չի օգտագործվել:

### 3.16. **Այլ տեղեկատվություն**

Ազդագրի կիրառության ողջ ժամկետի ընթացքում Կազմակերպության կանոնադրությունը, միջանկյալ և տարեկան ֆինանսական հաշվետվությունները, տարեկան անկախ աուդիտորական եզրակացությունները մշտապես հասանելի են հանրությանը ինչպես էլեկտրոնային, այնպես էլ թղթային ձևով: Նշված փաստաթղթերի էլեկտրոնային տարբերակները տեղադրված են Կազմակերպության պաշտոնական կայքում [www.garniinvest.am](http://www.garniinvest.am) հասցեով, իսկ թղթային տարբերակով ստանալու համար ներդրողները կարող են դիմել Կազմակերպության գլխամասային գրասենյակ:



**ՀԱՎԵԼՎԱԾ 1**  
**ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ ՈՒՎԿ ՓԲԸ**  
**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ**  
**ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ**

**ՄԻՋԱՆԿՅԱԼ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ (Ձև 6)**  
**Համապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին**  
**31 դեկտեմբեր 2025թ.**



«ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ

ՀՀ ք. Երևան, Թումանյան 32-17, հեռ. +374 10 58-28-88

Հազար ՀՀ դրամ

ԱՆՎԱՆՈՒՄԸ	Հաշվետու տարվա միջանկյալ ժամանակաշրջան 01.10.25թ. 31.12.25թ.	Նախորդ տարվա միջանկյալ ժամանակաշրջան 01.10.24թ. 31.12.24թ.	Հաշվետու տարվա սկզբից մինչև հաշվետու ամսաթիվը 31.12.25թ. /չստուգված/	Նախորդ տարվա սկզբից մինչև նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանը 31.12.24թ. /ստուգված/
Տոկոսային և նմանատիպ եկամուտներ	383,846	303,708	1,444,069	1,342,625
Տոկոսային և նմանատիպ ծախսեր	(126,884)	(108,744)	(481,838)	(405,438)
<b>Զուտ տոկոսային եկամուտ</b>	<b>256,962</b>	<b>194,964</b>	<b>962,231</b>	<b>937,187</b>
Շահաբաժնի տեսքով եկամուտներ	-	-	-	-
Կոմիսիոն և այլ վճարների տեսքով եկամուտներ	254	117	750	117
Կոմիսիոն և այլ վճարների տեսքով ծախսեր	(575)	(497)	(3,812)	(2,266)
Շահույթ/վնասով վերաչափվող իրական արժեքով հաշվառվող ներդրումներից զուտ շահույթ /վնաս/	-	-	-	-
Իրական արժեքով՝ այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով չափվող ներդրումներից զուտ շահույթ /վնաս/	12,327	-	27,721	-
Անորոշագույն արժեքով հաշվառվող ներդրումներից զուտ շահույթ /վնաս/	-	-	-	-
Արտաբաժնային գործարքներից ստացված զուտ շահույթ/ (վնաս)	(3,938)	(9,877)	(15,106)	(198,538)
Այլ գործառնական եկամուտներ	23,598	53,923	69,680	151,351
<b>Գործառնական եկամուտ</b>	<b>288,628</b>	<b>238,630</b>	<b>1,041,464</b>	<b>887,851</b>
Վարկերից և այլ փոխառություններից առաջացած կորուստներ	(247,771)	(23,164)	(794,334)	182,230
Ընդհանուր վարչական ծախսեր	(88,939)	(83,907)	(291,048)	(314,957)
Այլ գործառնական ծախսեր	(7,997)	(10,123)	(30,835)	(35,156)
<b>Շահույթ մինչև հարկվելը</b>	<b>(56,079)</b>	<b>121,436</b>	<b>(74,753)</b>	<b>719,968</b>
Շահութահարկի գծով ծախս /փոխհատուցում/	3,167	(56,429)	(59,637)	(195,035)
<b>Շահույթ հարկումից հետո</b>	<b>(52,912)</b>	<b>65,007</b>	<b>(134,390)</b>	<b>524,933</b>
Այդ թվում՝	-	-	-	-
Մայր կազմակերպության բաժնեմաս	-	-	-	-
Չվերահսկվող բաժնեմաս	-	-	-	-
<b>Այլ համապարփակ ֆինանսական Արդյունք</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Փոխարժեքային տարբերություններ արտերկրյա գործառնությունների վերահաշվարկից	-	-	-	-
Իրական արժեքով՝ այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով չափվող ֆինանսական ակտիվների վերագնահատումներ	210,295	(37,377)	295,776	129,136
Դրամական հոսքերի հեջավորում	-	-	-	-
Ոչ ընթացիկ ակտիվների վերագնահատումից օգուտներ	-	-	-	-
<b>Այլ Համապարփակ ֆինանսական Արդյունք մինչև հարկումը</b>	<b>210,295</b>	<b>(37,377)</b>	<b>295,776</b>	<b>129,136</b>
Այլ համապարփակ եկամտի գծով շահութահարկ	-	-	-	-
<b>Այլ Համապարփակ ֆինանսական արդյունք հարկումից հետո</b>	<b>210,295</b>	<b>-</b>	<b>295,776</b>	<b>129,136</b>
<b>Համապարփակ ֆինանսական արդյունք</b>	<b>157,383</b>	<b>27,630</b>	<b>161,386</b>	<b>654,069</b>
Այդ թվում՝	-	-	-	-
Մայր կազմակերպության բաժնեմաս	-	-	-	-
Չվերահսկվող բաժնեմաս	-	-	-	-
Մեկ բաժնետոմսին ընկնող բազային շահույթ	-	-	-	-
Մեկ բաժնետոմսին ընկնող նուրագված շահույթ	-	-	-	-

Հաշվետվությունը վավերացվել է 13.01.2026թ.

Գործադիր տնօրեն

Բազրատ Ասատրյան



Գլխավոր հաշվապահ

Վահե Գրիգորյան

**ՄԻՋԱՆԿՅԱԼ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ (Ձև 7)**  
**Ֆինանսական վիճակի մասին**  
**31 դեկտեմբեր 2025թ.**



**«ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ**

ՀՀ ք. Երևան, Թումանյան 32-17, հեռ. +374 10 58-28-88

Հազար ՀՀ դրամ

	<b>ԱՆՎՈՒՄՈՒՄԸ</b>	<b>Հաշվետու ժամանակաշրջան 31.12.25թ. (չստուգված)</b>	<b>Նախորդ տարվա վերջ 31.12.24թ. (ստուգված)</b>
<b>1</b>	<b>Ակտիվներ</b>		
1.1	Դրամական միջոցներ և բանկային հաշիվներ	45,035	38,671
1.1.1	Շահույթ/վնասով վերաչափվող իրական արժեքով հաշվառվող ֆինանսական ակտիվներ	-	-
1.1.2	Բանկերում տեղաբաշխված միջոցներ	-	-
1.1.3	Դրամական շուկայում այլ տեխաբաշխումներ	-	-
1.2	Հաճախորդներին տրված վարկերի և այլ փոխառություններ	3,903,884	4,072,274
1.2.1	Իրական արժեքով այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով չափվող ներդրումներ	5,712,871	4,844,554
1.2.2	Այլ գործառնությունների գծով ստացվելիք գումարներ	-	-
1.2.3	Ամորտիզացված արժեքով հաշվառվող ներդրումներ	-	-
1.2.4	Վարձակալության գծով ստացվելիք գումարներ	-	-
1.3	Ներդրումներ այլ անձանց կանոնադրական կապիտալում	-	-
1.3.1	Կապիտալ ներդրումներ հիմնական միջոցներում և ոչ նյութական ակտիվներում	-	-
1.3.2	Վաճառքի համար պահվող ոչ նյութական ակտիվներ	-	-
1.4	Հիմնական միջոցներ և ոչ նյութական ակտիվներ	57,247	68,621
1.5	Հետաձգված հարկային ակտիվներ	1,212	2,167
1.6	Ստացվելիք տոկոսներ	64,381	65,009
1.7	Այլ ակտիվներ	304,782	257,632
	<b>Ընդամենը ակտիվներ</b>	<b>10,089,412</b>	<b>9,348,928</b>
<b>2</b>	<b>Պարտավորություններ</b>		
2.1	Բանկերից ստացված փոխառություններ և վարկեր	557,651	319,559
2.1.2	Դրամական շուկայից ստացված այլ փոխառություններ		
2.2	Ներգրավված փոխառություններ	2,953,367	2,774,870
2.3	Պարտավորություններ ՀՀ կառավարության նկատմամբ	27,026	181,499
2.4	Վարձակալության գծով վճարվելիք գումարներ	17,926	22,185
2.5	Վարկային կազմակերպ. կողմից թողարկված արժեթղթեր		
2.7	Պահուստներ	1,654	4,194
2.8	Վճարվելիք գումարներ	3,582,741	3,012,610
2.8.1	Հետաձգված հարկային պարտավորություններ		
2.9	Վճարվելիք տոկոսներ	49,480	39,057
2.11	Այլ պարտավորություններ	17,720	35,223
	<b>Ընդամենը պարտավորություններ</b>	<b>7,207,565</b>	<b>6,389,197</b>
<b>3</b>	<b>Կապիտալ</b>		
3.1	Կանոնադրական կապիտալ	2,100,000	1,850,000
3.2	Էմիսիոն եկամուտ		
	<b>Պահուստներ</b>		
3.2	Գլխավոր պահուստ	251,555	216,442
3.2.1	Վերագնահատման պահուստներ	663,964	368,188
3.3	Կուտակված շահույթ	(133,672)	525,101
	<b>Ընդամենը կապիտալ</b>	<b>2,881,847</b>	<b>2,959,731</b>
	<b>Ընդամենը պարտավորություններ և կապիտալ</b>	<b>10,089,412</b>	<b>9,348,928</b>

Հաշվետվությունը վավերացվել է 13.01.2026թ.

**Գործադիր տնօրեն**

**Բազրատ Ասատրյան**



**Գլխավոր հաշվապահ**

**Վահե Գրիգորյան**

**ՄԻՋԱՆԿՅԱԼ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ (Ձև 8)**  
**Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին**  
**31 դեկտեմբեր 2025թ.**



«ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ  
 ՀՀ ք. Երևան, Թումանյան 32-17, հեռ +374 10 58-28-88

Հազար ՀՀ դրամ

Սեփական կապիտալի տարրերի անվանումը	Կանոնադրական կապիտալ			Էմիսիոն եկամուտ/վնաս	Գլխավոր պահուստ	Վերագնահատման պահուստներ	Վաճառքի համար մատչելի ֆինանսական ակտիվներ վերագնահատումներ	Դրամական հոսքերի հեջավորում	Ոչ ընթացիկ ակտիվների վերագնահատումներից օգուտներ	Զբաղյալ/վնաս շահույթ/վնաս	Ընդամենը	Զվերահսկվող բաժնեմաս	Ընդամենը կապիտալ
	Կանոնադրական կապիտալ	Հետ գնված կապիտալ	Զուտ գումարը										
Հոդվածներ	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
<b>Նախորդ հաշվետու ժամանակաշրջան (I աղյուսակ)</b>													
1. Մնացորդը նախորդ ժամանակաշրջանի սկզբում 01 հունվարի 2024 թ. (ստուգված)	1,500,000	-	-	-	146,442	239,052	-	-	-	638,966	2,524,460	-	2,524,460
2. Կապիտալի համալրում	350,000										350,000		350,000
3. Համապարփակ եկամուտ	-	-	-	-	-	-	129,136	-	-	524,933	654,069	-	654,069
4. Շահաբաժնի վճարում									(568,800)	(568,800)			(568,800)
4. Մասհանումներ գլխավոր պահուստին					70,000				(70,000)				
5. Մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում 31 դեկտեմբեր 2024թ. /ստուգված/	1,850,000	-	-	-	216,442	239,052	129,136	-	-	525,099	2,959,729	-	2,959,729
<b>Հաշվետու ժամանակաշրջան (II աղյուսակ)</b>													
6. Մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի սկզբում 01 հունվարի 2025 թ. (ստուգված)	1,850,000	-	-	-	216,442	239,052	129,136	-	-	525,101	2,959,731	-	2,959,731
7. Կապիտալի համալրում	250,000										250,000		250,000
8. Համապարփակ եկամուտ							295,776			(134,390)	161,386		161,386
9. Շահաբաժնի վճարում									(489,270)	(489,270)			(489,270)
9. Մասհանումներ գլխավոր պահուստին					35,113				(35,113)		-		-
10. Մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում 31 դեկտեմբեր 2025թ. /չստուգված/	2,100,000	-	-	-	251,555	239,052	424,912	-	-	(133,672)	2,881,847	-	2,881,847

Հաշվետվությունը վավերացվել է 13.01.2026թ.

Գործադիր տնօրեն

Բազրատ Ասատրյան



Գլխավոր հաշվապահ

Վահե Գրիգորյան



«ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ

ՀՀ ք. Երևան, Թումանյան 32-17, հեռ +374 10 58-28-88

Հազար ՀՀ դրամ

ԱՆՎԱՆՈՒՄԸ	Հաշվետու ժամանակաշրջան 31.12.25թ /չստուգված/	Նախորդ ժամանակաշրջան 31.12.24թ /չստուգված/
<b>1. Դրամական հոսքեր գործառնական գործունեությունից</b>		
<b>Դրամական միջոցների գուտ հոսքեր՝ մինչև գործառնական ակտիվների և պարտավորությունների փոփոխությունը</b>	<b>412,535</b>	<b>536,333</b>
Ստացված տոկոսներ	1,444,697	1,431,525
Վճարված տոկոսներ	(468,223)	(394,487)
Ստացված կրմիսիոն գումարներ	704	117
Վճարված կրմիսիոն գումարներ	(3,812)	(2,266)
Առևտրային նպատակներով պահվող ֆինանսական ակտիվներից օգուտ/(վնաս)	-	-
Արտարժույթի առք ու վաճառքի գործառնություններից օգուտ/(վնաս)	1,047	(54)
Նախկինում դուրս գրված ակտիվների վերադարձ	-	-
Վճարված աշխատավարձ և դրան հավասարեցված այլ վճարումներ	(206,241)	(210,483)
Գործառնական գործունեությունից ստացված այլ եկամուտներ և վճարված այլ ծախսեր	(26,625)	32,538
Վճարված հարկեր	(329,011)	(320,557)
<b>Դրամական հոսքեր գործառնական ակտիվների և պարտավորությունների փոփոխություններից</b>	<b>(581,135)</b>	<b>(140,363)</b>
<b>Գործառնական ակտիվներում նվազում/ (ավելացում)</b>	<b>(1,255,000)</b>	<b>(579,271)</b>
այդ թվում՝ ամորտիզացված արժեքով հաշվառվող վարկերի և փոխառությունների նվազում/ (ավելացում)	(653,945)	842,711
Ծախույթ/վնասով վերաչափվող իրական արժեքով հաշվառվող և իրական արժեքով՝ այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով չափվող արժեթղթերի նվազում (ավելացում)	(553,906)	(1,422,473)
Ֆինանսական վարձակալության գծով ստացվելիք գումարների նվազում/ (ավելացում)	-	-
այլ գործառնական ակտիվների նվազում/(ավելացում)	(47,149)	492
<b>Գործառնական պարտավորությունների ավելացում (նվազում)</b>	<b>673,865</b>	<b>438,907</b>
այդ թվում՝ հաճախորդների նկատմամբ պարտավորությունների ավելացում/(նվազում)	-	-
այլ գործառնական պարտավորությունների ավելացում/(նվազում)	673,865	438,907
<b>Զուտ դրամական հոսքեր գործառնական գործունեությունից</b>	<b>(168,599)</b>	<b>395,970</b>
<b>2. Դրամական հոսքեր ներդրումային գործունեությունից</b>		
Այլ անձանց կանոնադրական կապիտալում ներդրումների նվազում (ավելացում)	-	-
Այլ բանկերում տեղաբաշխված ավանդների նվազում (ավելացում)	-	-
Հիմնական միջոցներում և ոչ նյութական ակտիվներում կապիտալ ներդրումների նվազում (ավելացում)	-	-
Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների ձեռքբերում	(4,916)	(2,265)
Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների օտարում	(3,001)	(2,749)
<b>Զուտ դրամական հոսքեր ներդրումային գործունեությունից</b>	<b>(7,917)</b>	<b>(5,014)</b>
<b>3. Դրամական հոսքեր ֆինանսական գործունեությունից</b>		
Վճարված շահաբաժին	(489,270)	(568,800)
Բանկերից ստացված վարկերի ավելացում (նվազում)	231,426	(333,378)
Ստացված այլ փոխառությունների ավելացում (նվազում)	199,154	152,459
Ներդրումներ կանոնադրական կապիտալում	250,000	350,000
Վարձակալության գծով վճարվելիք գումարների ավելացում (նվազում)	(7,451)	18,233
Դրամական միջոցների գուտ հոսքեր այլ ֆինանսական գործունեությունից	-	-
<b>Զուտ դրամական հոսքեր ֆինանսական գործունեությունից</b>	<b>183,859</b>	<b>(381,486)</b>
Արտարժույթի փոխարժեքի փոփոխության ազդեցությունը դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների վրա	(979)	463
<b>Դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների գուտ աճ/(նվազում)</b>	<b>6,364</b>	<b>9,933</b>
<b>Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ ժամանակաշրջանի սկզբում</b>	<b>38,671</b>	<b>28,738</b>
<b>Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ ժամանակաշրջանի վերջում</b>	<b>45,035</b>	<b>38,671</b>

Հաշվետվությունը վավերացվել է 13.01.2026թ.

Գործադիր տնօրեն

Բագրատ Ասատրյան



Գլխավոր հաշվապահ

Վահե Գրիգորյան

ՀՐԱՊԱՐԱԿՎՈՂ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ  
Հիմնական տնտեսական նորմատիվների վերաբերյալ

Վարկային կազմակերպության անվանումը «ԳԱՌՆԻ ԻՆՎԵՍՏ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ  
Ամսաթիվը 01/10/25  
31/12/25



(հազ. դրամ)

Նորմատիվներ	Փաստացի մեծությունը	Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի սահմանած նորմատիվի թույլատրելի մեծությունը	Հաշվետու եռամսյակում խախտումների թիվը
1	2	3	4
Վարկային կազմակերպության կանոնադրական կապիտալի նվազագույն չափը	2,100,000	150,000	խախտում առկա չէ
Ընդհանուր (սեփական) կապիտալի նվազագույն չափը	3,239,524	1,000,000	խախտում առկա չէ
Ն1 ընդհանուր կապիտալի և ռիսկով կշռված ակտիվների գումարների միջև սահմանային հարաբերակցության նվազագույն չափը.	35.43%	10.00%	խախտում առկա չէ
Մեկ փոխառուի գծով ռիսկի առավելագույն չափը	16.72%	25.00%	խախտում առկա չէ
Ն51 պահանջի և գրավի արժեքի սահմանային հարաբերակցության առավելագույն չափի նորմատիվից շեղումը	0.00%	2,870	խախտում առկա չէ
Ն52 պահանջի և գրավի արժեքի սահմանային հարաբերակցության առավելագույն չափի նորմատիվից շեղումը	0.00%	-	խախտում առկա չէ

Գործադիր տնօրեն  
Բազրատ Ասատրյան



Գլխավոր հաշվապահ  
Վահե Գրիգորյան