

ՄԻՋԱՆԿՅԱԼ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

Ֆինանսական դրության մասին

31 Մարտի 2026թ

ՋԻ ԷՄ ԻՆՎԵՍՏ ՍՊԸ

ք. Երևան, Վարդանանց փակ.8, 3/2 տարածք

	12/31/2025 (չստուգված)	3/31/2026 (չստուգված)
Ակտիվներ		
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	1,554	890
Բանկերում տեղաքաշխված միջոցներ	485,319	746,190
Շահույթ/վնասով վերաչափվող իրական արժեքով հաշվառվող ֆինանսական ակտիվներ		
- Ներդրումային ընկերության կողմից պահվող		
- Վաճառքի և հետգնման պայմանագրերի դիմաց գրավադրված	3,891,390	3,998,642
Անորոշագցված արժեքով հաշվառվող		
- Ներդրումային ընկերության կողմից պահվող		
- Վաճառքի և հետգնման պայմանագրերի դիմաց գրավադրված	871,490	890,795
Հիմնական միջոցներ	442	405
Ոչ նյութական ակտիվներ	1,330	1,259
Հետաձգված հարկային ակտիվ	-	-
Այլ ակտիվներ	114	100
Ընդամենը ակտիվներ	5,251,639	5,638,281
Պարտավորություններ		
Պարտավորություններ բանկերի նկատմամբ		
Հետգնման պայմանագրերի գծով վճարվելիք գումարներ	4,443,210	4,781,026
Ընթացիկ հարկային պարտավորություններ	2,668	6,859
Հետաձգված հարկային պարտավորություն	31,760	35,861
Այլ պարտավորություններ	4,020	4,257
Ընդամենը պարտավորություններ	4,481,658	4,828,003
Կապիտալ		
Կանոնադրական կապիտալ	595,000	595,000
Կուտակված շահույթ	174,981	215,278
Ընդամենը՝ կապիտալ	769,981	810,278
Ընդամենը՝ պարտավորություններ և կապիտալ	5,251,639	5,638,281

Հաշվետվության վավերացման ամսաթիվը 15.04.2026թ

Ներդրումային ընկերության տնօրեն՝

Գլխավոր հաշվապահ՝



Վարդան Ստեփանյան

Տաթևիկ Գալստյան

ՄԻՋԱՆԿՅԱԼ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ
Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին

31 Մարտի 2026թ

ՋԻ ԷՄ ԻՆՎԵՍՏ ՍՊԸ

ք. Երևան, Վարդանանց փակ.Ց. 3/2 տարածք

	<i>(հազ. դրամ)</i> 01/01/2025	<i>(հազ. դրամ)</i> 01/01/2026	<i>(հազ. դրամ)</i> 01/01/2026	<i>(հազ. դրամ)</i> 01/01/2026
	31/03/2025	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2026
	(չստուգված)	(չստուգված)	(չստուգված)	(չստուգված)
Տոկոսային և նմանատիպ եկամուտներ	96,485	96,485	116,684	116,684
Տոկոսային և նմանատիպ ծախսեր	(72,258)	(72,258)	(82,754)	(82,754)
Զուտ տոկոսային եկամուտներ	24,227	24,227	33,930	33,930
Կոմիսիոն և այլ վճարների տեսքով ծախսեր	(67)	(67)	(44)	(44)
Զուտ կոմիսիոն և այլ վճարների տեսքով ծախսեր	(67)	(67)	(44)	(44)
Շահույթ/վնասով վերաչափվող իրական արժեքով հաշվառվող ֆինանսական ակտիվներից զուտ օգուտ	30,155	30,155	23,259	23,259
Այլ եկամուտներ	-	-	-	-
Անձնակազմի գծով ծախսեր	(6,397)	(6,397)	(6,451)	(6,451)
Մաշվածության և ամորտիզացիայի գծով ծախսեր	(108)	(108)	(108)	(108)
Այլ գործառնական ծախսեր	(1,302)	(1,302)	(1,546)	(1,546)
Շահույթ մինչև հարկումը	46,509	46,509	49,039	49,039
Շահութահարկի գծով ծախս	(5,336)	(5,336)	(8,741)	(8,741)
Ժամանակաշրջանի զուտ շահույթ	41,173	41,173	40,298	40,298
Այլ համապարփակ ֆինանսական զուտ արդյունք				
Ընդամենը համապարփակ ֆինանսական արդյունք	41,173	41,173	40,298	40,298

Հաշվետվության վավերացման ամսաթիվը 15.04.2026թ

Ներդրումային ընկերության տնօրեն՝ Վարդան Ստեփանյան

Գլխավոր հաշվապահ՝ Տաթևիկ Գալստյան

Վարդան Ստեփանյան

Տաթևիկ Գալստյան



ՄԻՋԱՆԿՅԱԼ ՀԱՇՎԵՎՈՒԹՅՈՒՆ
Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին

31 Մարտի 2026թ
ՋԻ ԷՍ ԻՆՎԵՏ ՍՊԸ
ք. Երևան, Վարդանանց փակ.8, 3/2 տարածք

	Կանոնադրական կապիտալ	Էմիսիոն եկամուտ	Գլխավոր պահուստ	Վերագնահատման պահուստներ	Կուտակված շահույթ	Ընդամենը կապիտալ
Մնացորդ առ 01 հունվարի 2025թ. (ստուգված)	595,000	-	-	-	(62,856)	532,144
Ժամանակաշրջանի գրա շահույթ	-	-	-	-	13,327	13,327
Ներդրումներ կանոնադրական կապիտալում	-	-	-	-	-	-
Վճարված շահարաժիհներ	-	-	-	-	-	-
Մնացորդ առ 31 մարտի 2025թ. (չստուգված)	595,000	-	-	-	(49,529)	545,471
Մնացորդ առ 01 հունվարի 2026թ. (չստուգված)	595,000	-	-	-	174,980	769,980
Ժամանակաշրջանի գրա շահույթ	-	-	-	-	40,298	40,298
Ներդրումներ կանոնադրական կապիտալում	-	-	-	-	-	-
Վճարված շահարաժիհներ	-	-	-	-	-	-
Մնացորդ առ 31 մարտի 2026թ. (չստուգված)	595,000	-	-	-	215,278	810,278

(Խազ. դրամ)

Հաշվետվության վավերացման ամսաթիվը 15.04.2026թ

Ներդրումային ընկերության տնօրեն
Գլխավոր հաշվապահ



ՄԻՋԱՆԿՅԱԼ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ
Դրամական միջոցների հոսքերի մասին

31 Մարտի 2026թ

ՋԻ ԷՄ ԻՆՎԵՍՏ ՍՊԸ

ք. Երևան, Վարդանանց փակ.8, 3/2 տարածք

ԱՆՎԱՆՈՒՄԸ	3/31/2025	3/31/2026
1. Դրամական միջոցների զուտ հոսքեր գործառնական գործունեությունից	(317,155)	(664)
<i>Դրամական միջոցների զուտ հոսքեր մինչև գործառնական ակտիվների և պարտավորությունների փոփոխությունը</i>	<i>(72,935)</i>	<i>(79,972)</i>
Ստացված տոկոսներ	5,696	13,026
Վճարված տոկոսներ	(72,623)	(86,569)
Ստացված զուտ կրմիսին գումարներ	(67)	(44)
Վճարված աշխատավարձ և դրան հավասարեցված այլ վճարումներ	(5,940)	(6,385)
Վճարված հարկեր	-	-
Դրամական միջոցների զուտ հոսքեր գործառնական ակտիվների և պարտավորությունների փոփոխություններից	(244,220)	79,308
Տեղաբաշխված միջոցների (ավելացում) նվազում	(4,489)	81,116
Ներգրավված միջոցների ավելացում (նվազում)	-	-
Շահույթ/վնասով վերաչափվող իրական արժեքով հաշվառվող և վաճառքի համար մատչելի արժեթղթերի (ավելացում) նվազում	(236,895)	-
Դրամական միջոցների զուտ հոսքեր այլ գործառնական գործունեությունից	(2,837)	(1,809)
2. Դրամական միջոցների զուտ հոսքեր ներդրումային գործունեությունից	-	-
Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների ձեռքբերում	-	-
Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների օտարում	-	-
Մինչև մարման ժամկետը պահվող արժեթղթերի նվազում (ավելացում)	-	-
Դրամական միջոցների զուտ հոսքեր այլ ներդրումային գործունեությունից	-	-
3. Դրամական միջոցների զուտ հոսքեր ֆինանսական գործունեությունից	313,701	-
Բաժնետերերի ներդրումները կանոնադրական հիմնադրամում	-	-
Դրամական միջոցների զուտ հոսքեր այլ ֆինանսական գործունեությունից	313,701	-
Դրամական միջոցների զուտ հոսք	(3,455)	(664)
Փոխանակման փոխարժեքի փոփոխության ազդեցությունը դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների վրա	-	-
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ ժամանակաշրջանի սկզբում	3,951	1,554
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ ժամանակաշրջանի վերջում	496	890

Հաշվետվության վավերացման ամսաթիվը 15.04.2026թ

Ներդրումային ընկերության տնօրեն՝

Գլխավոր հաշվապահ՝

Վարդան Ստեփանյան

Տաթևիկ Գալստյան



Հավելված 6
 Հայաստանի Հանրապետության
 կենտրոնական բանկի խորհրդի
 2009 թվականի հունիսի 2-ի թիվ 166-Ն որոշման Հավելվածի

ՀՐԿՄԱՐԱԿՎՈՐ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ
 Հիմնական տնտեսական նորմատիվների վերաբերյալ

Ամսաթիվը 2011.05.11
 Ամսաթիվը 1/1/2026 -ից
 3/31/2026

Նորմատիվներ	Նորմատիվի փաստացի մեծությունը հաշվարկված ներդրումային ընկերության համար	ՀՀ կենտրոնական բանկի ասիմետրիկ նորմատիվի թույլատրելի մեծությունը	(հազ. դրամ)	
			Հաշվետու եռամսյակում խախտումների թիվը	խախտում արված չէ
1	2	3	4	4
1. Ընդհանուր կապիտալի նվազագույն չափի նորմատիվ	866,043	300,000		խախտում արված չէ
2. Կանոնադրական կապիտալի նվազագույն չափի նորմատիվ	595,000	1,000		խախտում արված չէ

Ներդրումային ընկերության տնօրեն՝

Գլխավոր հաշվապահ՝



Կարդան Ստեփանյան

Տարբերիկ Վալարյան

Ծանոթագրություն 15.

Պահանջներ բանկերի և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ

Ընթացիկ հաշիվներ	31.03.2026	31.12.2025
Հայաստանի Հանրապետության բանկերում	890	1,554
Ընդամենը	890	1,554
Տրամադրված փոխառություններ և ավանդներ, այլ պահանջներ		
Բանկերում՝ տրամադրված փոխառություններ և ավանդներ ռեպո (հետգնման) համաձայնագրեր արժեթղթերի փաթեթի կառավարում այլ	742,489	481,976
Հաշվեգրված տոկոսներ	3,701	3,343
Ընդամենը	746,190	485,319
Բանկերի և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ պահանջների գծով հնարավոր կորուստների պահուստ (ծանոթ. 8)	-	-
Զուտ պահանջներ բանկերի և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	747,080	486,873

Ծանոթագրություն 17

Շահույթի կամ վնասի միջոցով վերաչափվող իրական արժեքով հաշվառվող ֆինանսական ակտիվներ

	31.03.2026	31.12.2025
Պետական արժեթղթեր		
Հայաստանի Հանրապետության պետական արժեթղթեր, այլ թվում՝		
գանձապետական պարտատոմսեր	3,998,642	3,891,390
կենտրոնական բանկի պարտատոմսեր		
այլ		
Ընդամենը շահույթի կամ վնասի միջոցով վերաչափվող իրական արժեքով հաշվառվող պետական արժեթղթեր	3,998,642	3,891,390

Ընդամենը շահույթի կամ վնասի միջոցով վերաչափվող իրական արժեքով հաշվառվող ֆինանսական ակտիվներ	3,998,642	3,891,390
---	-----------	-----------

Ծանոթագրություն 19.

Ամորտիզացված արժեքով հաշվառվող ներդրումներ

Պետական արժեթղթեր	31.03.2026	31.12.2025
Հայաստանի Հանրապետության պետական պարտատոմսեր, այդ թվում՝		
գանձապետական պարտատոմսեր	858,430	858,039
կենտրոնական բանկի պարտատոմսեր		
Հաշվեգրված տոկոսներ	32,365	13,451
Ընդամենը պետական արժեթղթեր	890,795	871,490
Ամորտիզացված արժեքով հաշվառվող ներդրումների արժեզրկում (հնարավոր կորուստների պահուստ) (ծանոթագրություն 8)	-	-
Զուտ ներդրումներ ամորտիզացված արժեքով հաշվառվող ֆինանսական ակտիվներում	890,795	871,490

Ծանոթագրություն 21.

Հիմնական միջոցներ և ոչ նյութական ակտիվներ

	Գույք և գրասենյակային սարքավորումներ	Համակարգչային և այլ տեխնիկա	Համակարգչային ծրագրեր	Այլ հիմնական միջոցներ	Ընդամենը
Սկզբնական արժեք					
Մնացորդը 01.01.2025	506	1,518	2,850	675	5,549
Ավելացում					
Օտարում					
Արժեզրկում					
Վերագնահատում					

Մնացորդը 31.12.2025	506	1,518	2,850	675	5,549
Ավելացում					
Օտարում					
Վերագնահատում					
Արժեզրկում					
Վերագնահատումից մաշվածության ճշգրտում					
Մնացորդը 31.03.2026	506	1,518	2,850	675	5,549
Կուտակված մաշվածություն					
Մնացորդը 01.01.2025	(203)	(1,518)	(1,235)	(390)	(3,346)
Ավելացում	(46)	-	(285)	(102)	(433)
Օտարում					
Արժեզրկում					
Վերագնահատում					
Մնացորդը 31.12.2025	(249)	(1,518)	(1,520)	(492)	(3,779)
Ավելացում	(12)	-	(71)	(25)	(108)
Օտարում					
Վերագնահատումից մաշվածության ճշգրտում					
Արժեզրկում					
Մնացորդը 31.03.2026	(261)	(1,518)	(1,591)	(517)	(3,887)
Զուտ հաշվեկշռային արժեք					
31.03.2026	245	-	1,259	158	1,662
31.12.2025	257	-	1,330	183	1,770

Ծանոթագրություն 23.

Այլ ակտիվներ

	31.03.2026	31.12.2025
Կանխավճարներ մատակարարներին	100	100
Կանխավճարված աշխատավարձ		14
Այլ ակտիվների գծով հնարավոր կորուստների պահուստ (ծանոթագրություն 8)	0	0
Ընդամենը այլ ակտիվներ	100	114

Ծանոթագրություն 24.

Պարտավորություններ բանկերի և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ

	31.03.2026	31.12.2025
Հայաստանի		
Հանրապետության ռեզիդենտ բանկերի		
Ռեպո համաձայնագրեր	4,775,545	4,434,203
Փոխառություններ		
Այլ		
Հաշվարկված տոկոսներ	5,481	9,007
Ընդամենը	4,781,026	4,443,210
Ընդամենը պարտավորություններ հաճախորդների նկատմամբ	4,781,026	4,443,210

Ծանոթագրություն 30.

Այլ պարտավորություններ

	31.03.2026	31.12.2025
Կրեդիտորական պարտքեր բյուջեի գծով	504	952
Պարտավորություններ աշխատակիցների նկատմամբ չօգտագործված արձակուրդի գծով	3,830	3,323
Այլ պարտավորություններ	427	697
Շահույթահարկի գծով	6,355	1,716
Հետաձգված հարկային պարտավորություն	35,861	31,760
Մնացորդը ժամանակաշրջանի վերջում	46,977	38,448

Ծանոթագրություն 31.

Կանոնադրական կապիտալ

Նշանակալից մասնակցի անունը, ազգանունը/ անվանումը	Ներդրումային ընկերությունում ունեցած մասնակցության գումարը	Ներդրումային ընկերությունում ունեցած մասնակցության չափը տոկոսային հարաբերությամբ	Մասնակցի գործունեության տեսակը (իրավաբանական անձանց համար)
ԶԻ ԷՄ ՀՈԼԴԻՆԳ ՍՊԸ	595,000	100%	այլ

**Ծանոթագրություն 32.
Ֆինանսական ռիսկերի**

Շուկայական ռիսկը ֆինանսական գործիքի իրական արժեքի կամ դրանից ստացվող դրամական միջոցների ապագա հոսքերի տատանման ռիսկն է շուկայական գների փոփոխության արդյունքում: Շուկայական ռիսկը ներառում է արտարժույթի, տոկոսադրույքի, այլ գնային ռիսկերը: Շուկայական ռիսկն առաջանում է տոկոսադրույքի և բաժնային ֆինանսական գործիքների բաց դիրքերի գծով, որոնք ենթարկվում են շուկայի ընդհանուր և առանձին փոփոխություններին ու շուկայական գների և արտարժույթի փոխարժեքների տատանումների ազդեցությանը: Շուկայական ռիսկի կառավարման նպատակը ռիսկի այնպիսի կառավարումն ու վերահսկումն է, որը թույլ կտա պահպանել այս ռիսկին ենթարկվածության աստիճանն ընդունելի սահմաններում՝ միաժամանակ ապահովելով ռիսկի դիմաց եկամտաբերության օպտիմալացումը: Տոկոսադրույքի ռիսկ Տոկոսադրույքի ռիսկը ֆինանսական գործիքի իրական արժեքի կամ դրանից ստացվող դրամական միջոցների ապագա հոսքերի տատանման ռիսկն է շուկայական տոկոսադրույքների փոփոխության արդյունքում: Կազմակերպությունը ենթարկվում է իր ֆինանսական վիճակի և դրամական միջոցների հոսքերի գծով գերակայող շուկայական տոկոսադրույքների տատանումների ազդեցությանը: Նման տատանումները կարող են ավելացնել տոկոսային մարժան, սակայն կարող են նաև նվազեցնել կամ հանգեցնել վնասների՝ տոկոսադրույքների անսպասելի փոփոխության դեպքում:

Միջին արդյունավետ տոկոսադրույքներ

	31.03.2026	31.12.2025
Տոկոսակիր ակտիվներ		
Պահանջներ բանկերի և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	9.23%	8.73%
Շահույթի կամ վնասի միջոցով վերաչափվող իրական արժեքով հաշվառվող ֆինանսական ակտիվներ	9.27%	9.27%
Ամորտիզացված արժեքով հաշվառվող ներդրումներ	9.00%	9.00%
Տոկոսակիր պարտավորություններ		
Հետման պայմանագրեր	7.32%	7.39%

Արտարժույթի ռիսկ

2026 Մարտի 31-ի և 2025թթ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Կազմակերպությունը չունի արտարժույթներով արտահայտված ակտիվներ և պարտավորություններ:
Արտարժույթի ռիսկը ֆինանսական գործիքի իրական արժեքի կամ դրանից ստացվող դրամական միջոցների ապագա հոսքերի տատանման ռիսկն է արտարժույթի փոխարժեքների փոփոխության արդյունքում:

Իրացվելիության ռիսկ

Իրացվելիության ռիսկը ենթադրում է, որ Կազմակերպությունը կարող է դժվարություններ ունենալ ֆինանսական գործիքների հետ կապված պարտականությունները կատարելիս, որոնք մարվում են դրամական միջոցների կամ մեկ այլ ֆինանսական ակտիվի միջոցով:

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 ամբողջական համապատասխանությունը սովորական չէ ֆինանսական կազմակերպությունների համար՝ պայմանավորված իրականացվող գործարքների տարաբնույթությամբ և ժամկետների անորոշությամբ: Անհամապատասխանությունը հնարավորություն է տալիս բարձրացնել շահութաբերությունը, սակայն կարող է նաև մեծացնել իրացվելիության ռիսկը:

Կազմակերպության կողմից իրացվելիության ռիսկի կառավարման նպատակն է ցանկացած պահի ապահովել բոլոր անհրաժեշտ միջոցները՝ դրամական միջոցների հոսքերի հետ կապված պարտավորությունները մարելու համար: Իրացվելիության ռիսկի կառավարման քաղաքականությունն ուսումնասիրվում և հաստատվում է Ժողովի կողմից: Կազմակերպությունը ձգտում է ակտիվորեն պահպանել ֆինանսավորման աղբյուրների տարբերակված և կայուն կառուցվածքը, որը ներառում է բաժնետերից, բանկերից և այլ վարկային կազմակերպություններից ստացված վարկերը^a իրացվելիության անկանխատեսելի պահանջներն արագ ու հեշտությամբ բավարարելու նպատակով:

Հետևյալ աղյուսակում ներկայացված է Կազմակերպության ոչ ածանցյալ ֆինանսական պարտավորությունների գծով պայմանագրային մնացյալ մարման ժամկետները:

Ֆինանսական ակտիվների ժամկետային վերլուծություն

31.12.2025	Ցպահանջ և մինչև մեկ ամիս	1-3 ամիս	3-6 ամիս	6-12 ամիս	Ավելի քան մեկ տարի	Ընդամենը
Ակտիվներ						
Պահանջներ բաների և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	1,554			485,319		486,873
Արժեթղթեր, այդ թվում՝						-
շահույթի կամ վնասի միջոցով վերաչափվող իրական արժեքով հաշվառվող					3,891,391	3,891,391
ամորտիզացված արժեքով հաշվառվող			100,341		771,149	871,490

Ֆինանսական ակտիվների ժամկետային վերլուծություն

31.03.2026	Ցպահանջ և մինչև մեկ ամիս	1-3 ամիս	3-6 ամիս	6-12 ամիս	Ավելի քան մեկ տարի	Ընդամենը
Ակտիվներ						
Պահանջներ բաների և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	890			746,190		747,080
Արժեթղթեր, այդ թվում՝						-
շահույթի կամ վնասի միջոցով վերաչափվող իրական արժեքով հաշվառվող					3,998,642	3,998,642
ամորտիզացված արժեքով հաշվառվող					890,795	890,795

Ֆինանսական պարտավորությունների ժամկետային վերլուծություն

31.12.2025	Ցպահանջ և մինչև մեկ ամիս	1-3 ամիս	3-6 ամիս	6-12 ամիս	Ավելի քան մեկ տարի	Ընդամենը
Ոչ ածանցյալ պարտավորություններ						
Հետգնման պայմանագրեր	4,443,211					4,443,211
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	4,020					4,020

31.03.2026	Ցպահանջ և մինչև մեկ ամիս	1-3 ամիս	3-6 ամիս	6-12 ամիս	Ավելի քան մեկ տարի	Ընդամենը
Ոչ ածանցյալ պարտավորություններ						
Հետգնման պայմանագրեր	4,781,026					4,781,026
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	4,257					4,257