

## ՀԱՅՏԱՐԱՐՈՒԹՅՈՒՆ

Մենք՝ պատասխանատու անձինք, հավաստիացնում ենք, որ մեր լավագույն տեղեկացվածության համաձայն ֆինանսական հաշվետվությունները ճշգրիտ և լիարժեք ձևով արտացոլում են Ընկերության ակտիվների և պարտավորությունների, ֆինանսական վիճակի, եկամուտների և ծախսերի իրական պատկերը, իսկ կառավարման մարմինների միջանկյալ զեկույցում ներառված տեղեկությունները ճշգրիտ և լիարժեք են:

### ՊԱՏԱՍԽԱՆԱՏՈՒ ԱՆՉԻՆՔ

Անուն, Ազգանուն	Պաշտոն	Պատասխանատվության շրջանակ
Վահրամ Բեգլարյան	տնօրենների խորհրդի անդամ, գլխավոր տնօրեն	<p><b>Որպես գլխավոր տնօրեն՝</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ տնօրինում է Ընկերության գույքը, այդ թվում՝ ֆինանսական միջոցները, գործարքներ է կատարում Ընկերության անունից,</li> <li>✓ ներկայացնում է Ընկերությունը ԼՂՀ-ում և արտասահմանում,</li> <li>✓ գործում է առանց լիազորագրի,</li> <li>✓ տալիս է լիազորագրեր,</li> <li>✓ սահմանված կարգով կնքում է պայմանագրեր, այդ թվում՝ աշխատանքային,</li> <li>✓ բանկերում բացում է Ընկերության հաշվարկային (այդ թվում՝ տարադրամային) և այլ հաշիվներ,</li> <li>✓ Ընկերության Խորհրդի հաստատման է ներկայացնում Ընկերության աշխատանքային կանոնակարգը, առանձնացված ստորաբաժանումների և հիմնարկների կանոնադրությունները, Ընկերության վարչակազմակերպական կառուցվածքը,</li> <li>✓ իր իրավասության սահմաններում արձակում է հրամաններ, հրահանգներ, տալիս է կատարման համար պարտադիր ցուցումներ և վերահսկում դրանց կատարումը,</li> <li>✓ սահմանված կարգով աշխատանքի է ընդունում և աշխատանքից ազատում Ընկերության աշխատակիցներին,</li> <li>✓ աշխատակցի նկատմամբ կիրառում է խրախուսման և կարգապահական պատասխանատվության միջոցներ:</li> </ul> <p><b>Որպես Խորհրդի նախագահ՝</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ մասնակցել Խորհրդի նիստերին,</li> <li>✓ մասնակցել Խորհրդի որոշումների քվեարկությանը:</li> </ul>

Սպարտակ Թևոյան	Տնօրենների խորհրդի նախագահ	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ կազմակերպում է Խորհրդի աշխատանքները,</li> <li>✓ գումարում է Խորհրդի նիստերն ու նախագահում է դրանք,</li> <li>✓ կազմակերպում է Խորհրդի նիստերի արձանագրության վարումը,</li> <li>✓ նախագահում է ԲԸԺ-ներում:</li> </ul>
Մերուժան Բաբայան	Տնօրենների խորհրդի անդամ	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ մասնակցել Խորհրդի նիստերին,</li> <li>✓ մասնակցել Խորհրդի որոշումների քվեարկությանը:</li> </ul>
Արմեն Գասպարյան	Տեխնիկական տնօրեն	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ կատարում է Ընկերության էլեկտրահիդրոկայանների էլեկտրաէներգիայի արտադրության պլանավորում և աշխատանքի ռեժիմների մշակում</li> </ul>
Ժան Հովհաննիսյան	Ֆինանսական տնօրեն	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Ընկերության ֆինանսատնտեսական գործունեության կառավարում</li> </ul>
Արայիկ Դավթյան	Գլխավոր հաշվապահ	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ իրականացնում է հաշվապահական հաշվառման վարումը, ֆինանսական հաշվետվությունների ժամանակին կազմումն ու ներկայացումը,</li> <li>✓ աջակցում է Ընկերության սեփականության պահպանման, նյութական, աշխատանքային և ֆինանսական ռեսուրսների խնայողաբար օգտագործման նկատմամբ վերահսկողությանը,</li> <li>✓ կազմակերպում է հաշվապահական հաշվառման քաղաքականությունը,</li> <li>✓ գլխավորում է նախահաշիվների կազմման սկզբնական հաշվառման փաստաթղթերի օրինակելի ձևերի նախապատրաստման աշխատանքները:</li> </ul>

**«ԱՐՑԱԽ ՀԷԿ» ԲԲԸ  
2011Թ. ՄԻՋԱՆԿՅԱԼ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ  
(ԵՐՐՈՐԴ ԵՌԱՄՍՅԱԿ)**

**Կառավարման մարմինների միջանկյալ զեկույց**

1) Հաշվետու ժամանակաշրջանի ընթացքում տեղի ունեցած կարևոր դեպքերի նկարագիրը և դրանց ազդեցությունը ֆինանսական հաշվետվությունների վրա՝ ներառյալ այն հիմնական ռիսկերի կամ անորոշությունների նկարագիրը, որի հետ առնչվելու է թողարկողը հաջորդ հաշվետու ժամանակաշրջանում: Կարևոր դեպքերը բոլոր այն դեպքերն են, որոնք էական ազդեցություն են ունեցել թողարկողի ֆինանսական վիճակի վա, ինչպես նաև այլ դեպքերը, որոնք թողարկողի կարծիքով կարևոր են և (կամ) ողջամիտ ներդրողը կկարևորեր ներդրումային որոշումներ կայացնելիս:

Ընկերության գործունեության հիմնական տեսակը էլեկտրաէներգիայի արտադրությունն է:

Հաշվետու եռամսյակում ընկերության արտադրանքը կազմել է 35.172.930 կվտ/ժ էլեկտրաէներգիա (334.309.140 ՀՀ դրամ), որից 33.200.400 կվտ/ժ էլեկտրաէներգիան (298.803.600 ՀՀ դրամ) արտադրվել է Սարսանգ ՀԷԿ-ի միջոցով, իսկ 1.972.530 կվտ/ժ էլեկտրաէներգիան (35.505.540 ՀՀ դրամ) արտադրվել է Թրդի-1 ՀԷԿ-ի միջոցով:

Ներկայում ընկերությունն իրականացնում է նաև երեք նոր փոքր ՀԷԿ-երի (Մատաղիս-1, Մատաղիս-2 և Թրդի-2) շինարարություն:

Թրդի-2 ՀԷԿ-ը նախատեսվում է շահագործման հանձնել 2011թ. նոյեմբերի սկզբին իսկ Մատաղիս-1 և Մատաղիս-2 ՀԷԿ-երը 2012 թ. առաջի եռամսյակում:

Ընկերությունը հիմնականում առնչվում է հետևյալ ռիսկերի և անորոշությունների հետ.

**Արժույթային ռիսկեր.** Այդ ռիսկերը ներառում են ՀՀ դրամի և այլ արժույթների փոխարժեքի զգալի փոփոխությունների հնարավորությունը, ինչպես նաև ՀՀ և ԼՂՀ դրամային կառույցների կողմից միջամտության կամ փոփոխությունների հնարավորությունը:

**Բնակլիմայական պայմանների ռիսկեր.** Բնակլիմայական պայմաններն ունեն էական ազդեցություն ընկերության գործունեության վրա: Ընկերության հասույթը էականորեն պայմանավորված է ջրի հոսքի ծավալներով: Չնայած նրան, որ նախկին մի քանի տարիների ջրի հոսքի ցուցանիշների վերլուծությունը թույլ է տալիս բավականին մեծ ճշտությամբ կատարել կանխատեսումներ, այնուամենայնիվ, բնակլիմայական գործոնով է պայմանավորված ընկերության հասույթի ծավալը և հետևաբար ֆինանսական ցուցանիշները:

Նշված ռիսկերն ու անորոշություններն էապես կազդեն նաև հաջորդ հաշվետու ժամանակաշրջանի վրա:

Չեռքբերված և մարված վարկերի ծավալները բերված են թիվ 1 աղյուսակում.

Աղյուսակ 1

**«Արցախ ՀԷԿ» ԲԲԸ վարկերի ծավալը 2011թ. երրորդ եռ.**

Վարկի կամ փոխառության աղբյուր	Նոր վարկեր	Մարումներ
«Արմավիսբանկ» ՓԲԸ	248.200 Եվրո	237.000 Եվրո 46.965.000 ՀՀ դրամ
ԼՂՀ Ֆինանսների նախարարություն		300.000 ԱՄՆ դոլար
«Արցախբանկ» ՓԲԸ	2.000.000 ԱՄՆ դոլար 13.000.000 ՀՀ դրամ	142.000 ԱՄՆ դոլար 13.000.000 ՀՀ դրամ
Արցախի ազատամարտ. միություն	500.000 ԱՄՆ դոլար	500.000 ԱՄՆ դոլար
Ընդամենը	2,500,000 ԱՄՆ դոլար 13,000,000 ՀՀ դրամ 248.200 Եվրո	942.000 ԱՄՆ դոլար 59.965.000 ՀՀ դրամ 237.000 Եվրո

Ընկերության ամփոփ ֆինանսական ցուցանիշները և գործակիցները բերված են թիվ 2 և թիվ 3 աղյուսակներում:

Աղյուսակ 2

**ԱՄՓՈՓ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՏՎՅԱԼՆԵՐ 2011թ. 3 եռամսյակ**

Ցուցանիշ	Հազ. դրամ
Արտադրանքի իրացումից հասույթ	334,309
Իրացված արտադրանքի ինքնարժեք	-82,172
Իրացման ծախսեր	-648
Վարչական ծախսեր	-41,475
Գործառնական գործունեությունից շահույթ	206,415
2001 իր. 3 եռամսյակի շահույթ	184,524
Դեբիտորական պարտք	844,779
Կրեդիտորական պարտք	6,272,511

Աղյուսակ 3

**ԱՄՓՈՓ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԳՈՐԾԱԿԻՑՆԵՐ 2011թ. 3 եռամսյակ**

Ցուցանիշի անվանումը	01.10.2011 թ.
Չուտ շահույթը մեկ բաժնետոմսի հաշվով (EPS)	31
Սեփական կապիտալի շահութաբերություն (ROE)	2.7 %
Ակտիվների շահութաբերություն (ROA)	1.7 %
Չուտ շահույթի մարժա (NPM)	31.8 %
Կապիտալի համարժեքության գործակից	56.7 %
Ֆինանսական կախվածության գործակից	76.5 %
Բացարձակ իրացվելության գործակից	0.02
Ընթացիկ իրացվելության գործակից	0.3
Ընդհանուր իրացվելության գործակից	0.4
Դեբիտորական պարտքերի շրջանառելիության գործակից	2.7
Դեբիտորական պարտքերի շրջապտույտի տևողությունն օրերով	136.3
Պաշարների շրջանառելիության գործակից	11.1
Պաշարների շրջապտույտի տևողությունն օրերով	32.9
Կրեդիտորական պարտքերի շրջանառելիության գործակից	0.05
Կրեդիտորական պարտքերի շրջապտույտի տևողությունն օրերով	7808.6

2) Այն կարևոր դեպքերի նկարագիրը, որոնք տեղի են ունեցել հաշվետու ժամանակաշրջանի սկզբից մինչև զեկույցը պատրաստելու օրը: Կարևոր դեպքերը բոլոր այն դեպքերն են, որոնք էական ազդեցություն են ունեցել թողարկողի ֆինանսական վիճակի վրա, ինչպես նաև այլ դեպքերը, որոնք թողարկողի կարծիքով կարևոր են և (կամ) ողջամիտ ներդրողը կկարևորեր ներդրումային որոշումներ կայացնելիս:

- 2011 թվականի հուլիսի 22-ին տեղի է ունեցել Ընկերության տնօրենների խորհրդի նիստ , վորտեղ քննարկվել են ընդացիկ հարցեր , բացի այդ ուսումնասիրվել են «Թրդի-3» ՀԷԿ-ի սարքավորումների պատվիրման համար առաջարկները :
- 2011 թվականի օգոստոսի 1-ին հեռակա կարգով գումարվել է «Արցախ ՀԷԿ» բաց բաժնետիրական ընկերության բաժնետերերի արտահերթ ժողով, որտեղ ընդունվել է որոշում՝ Լրացուցիչ տեղաբաշխել 3.673.926 (երեք միլիարդ վեց հարյուր յոթանասուներեք միլիոն ինը հարյուր քսանվեց հազար) ՀՀ դրամ ընդհանուր ծավալով , 3.673.926000 (երեք միլիոն վեց հարյուր յոթանասուներեք

հազար ինը հարյուր քսանվեց ) հատ 1.000 (մեկ հազար) ՀՀ դրամ անվանական արժեքով ոչ փաստաթղթային հասարակ անվանական բաժնետոմս:

- 2011 թվականի օգոստոսի 3-ին տեղի է ունեցել Ընկերության տնօրենների խորհրդի նիստ , որտեղ ընդունվել են որոշումներ

- Հաստատել «ԱՐՑԱԽ ՀԷԿ» ԲԲԸ-ի 1,000 ՀՀ դրամ անվանական արժեքով 3,637,962 հատ ոչ փաստաթղթային հասարակ անվանական բաժնետոմսերի տեղաբաշխման պայմանները`

1.	<b>Բաժնետոմսերի դասը</b>	Հասարակ անվանական բաժնետոմսեր
2.	<b>Բաժնետոմսի ձևը</b>	Ոչ փաստաթղթային
3.	<b>Տեղաբաշխման ենթակա բաժնետոմսերի ընդհանուր ծավալը</b>	3 673 926 000 ՀՀ դրամ
4.	<b>Անվանական արժեքը</b>	1 000 ՀՀ դրամ
5.	<b>Քանակը</b>	3 673 926 հատ
6.	<b>Շրջանառության ձևը</b>	ազատ շրջանառության իրավունքով
7.	<b>Տեղաբաշխողի մասին</b>	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ Տեղաբաշխման ուղղված հարաբերությունները կարգավորվում են «ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ-ի և Ընկերության միջև կնքվող պայմանագրով:
8.	<b>Վճարման պայմանները (միջոցը և ժամկետները) և կարգը</b>	Տեղաբաշխվող բաժնետոմսերի դիմաց վճարումն իրականացվում է միայն դրամական եղանակով: Բաժնետոմսերի դիմաց վճարումները կատարվում են ՀՀ դրամով` մինչև տեղաբաշխման ավարտի օրը: Վճարումներն ընդունվելու են անկանխիկ ձևով` «ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ-ում բացված բանկային հաշվին միանվագ կերպով փոխանցումների միջոցով: Ֆիզիկական անձինք Բաժնետոմսերի ձեռք բերման համար անհրաժեշտ գումարները Բանկ կարող են միանվագ կերպով մուտքագրել նաև կանխիկ եղանակով: Կանխիկ եղանակով գումարները մուտքագրելու դեպքում ներդրող բաժնետոմսերի ձեռք բերման հաշտին կից Բանկ է ներկայացնում նաև անձնագրի պատճենը:
9.	<b>Բաժնետոմսերի սեփականատերերի իրավունքները և պարտականությունները</b>	Բաժնետոմսի սեփականատեր հանդիսացող բաժնետերն Օրենքի և Ընկերության կանոնադրության համաձայն իրավունք ունի. որպես իրավունք • մասնակցել Ընկերության բաժնետերերի ընդհանուր ժողովին` վերջինիս իրավասությանը պատկանող բոլոր հարցերի նկատմամբ ձայնի իրավունքով, • ֆինանսական տարվա ավարտից հետո 60 օրվա ընթացքում ներկայացնել երկուսից ոչ ավելի առաջարկություններ բաժնետերերի ընդհանուր ժողովի օրակարգի վերաբերյալ, ինչպես նաև առաջարկել Խորհրդի և վերստուգող հանձնաժողովի անդամության թեկնածուներ, եթե նա հանդիսանում է ձայնի իրավունք ունեցող բաժնետոմսերի առնվազն 2 տոկոսի սեփականատեր, • մասնակցել Ընկերության կառավարմանը, ստանալ շահութաբաժիններ Ընկերության գործունեությունից առաջացած շահույթից, • առաջնահերթ կարգով ձեռք բերել Ընկերության կողմից տեղաբաշխվող բաժնետոմսերը, եթե օրենքով և Ընկերության կանոնադրությամբ այլ բան նախատեսված չէ, • ստանալ Ընկերության գործունեության վերաբերյալ ցանկացած տեղեկատվություն (բացառությամբ գաղտնի փաստաթղթերի) • Ընկերության բաժնետերերի ընդհանուր ժողովում իր իրավունքները ներկայացնելու համար լիազորել երրորդ անձի, • առաջարկություններով հանդես գալ Ընկերության բաժնետերերի ընդհանուր ժողովում, • Ընկերության բաժնետերերի ընդհանուր ժողովում քվեարկել իրեն պատկանող բաժնետոմսերի ձայների չափով, • հայցով դիմել դատարան` Ընկերության բաժնետերերի ընդհանուր ժողովի կողմից ընդունված և գործող օրենքներին և

		<p>այլ իրավական ակտերին հակասող որոշումների բողոքարկման նպատակով,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ընկերության լուծարման դեպքում ստանալ պարտատերերի հետ կատարված հաշվարկներից հետո մնացած Ընկերության գույքի իր հասանելիք մասը կամ դրա արժեքը,</li> <li>• օտարել կամ այլ ձևով այլ անձանց փոխանցել իր սեփականությունը հանդիսացող բաժնետոմսը</li> <li>• օգտվել Ընկերության կանոնադրությամբ նախատեսված այլ իրավունքներից</li> </ul> <p>որպես պարտավորություն</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• հասարակ բաժնետոմսերի սեփականատերերը պարտավոր են չիրապարակել Ընկերության գործունեության վերաբերյալ զաղտնիք ներկայացնող տեղեկությունները:</li> <li>• Բաժնետերերը կարող են կրել կանոնադրությամբ նախատեսված և օրենքին ու այլ իրավական ակտերին չհակասող այլ պարտավորություններ: Ընկերության հասարակ բաժնետոմսերի սեփականատերերը կարող են չկատարել կանոնադրությամբ սահմանված լրացուցիչ պարտականությունները, եթե նա դեմ է քվեարկել կամ չի մասնակցել տվյալ հարցերով քվեարկությանը:</li> </ul>
10.	<b>Բաժնետոմսերի տեղաբաշխման սահմանափակումները</b>	<p>Տեղաբաշխման ենթակա բաժնետոմսերը նախատեսվում է տեղաբաշխել Ընկերության տեղաբաշխված բաժնետոմսերի սեփականատերերի կողմից նախապատվության իրավունքի կիրառմամբ: Բաժնետերերի կողմից նախապատվության իրավունքի կիրառման արդյունքում չտեղաբաշխված բաժնետոմսերի ձեռքբերման նկատմամբ սահմանափակումներ չկան:</p>
11.	<b>Միջոցների օգտագործման նպատակը</b>	<p>Ընկերության կողմից կառուցվող նոր ՀԷԿ-երի կառուցման համար կապիտալ շինարարական աշխատանքների ֆինանսավորման, այդ թվում՝ տվյալ ՀԷԿ-երի կառուցման համար կապիտալ շինարարական աշխատանքների ֆինանսավորման համար Ընկերության կողմից օգտագործված միջոցների վերաֆինանսավորման նպատակով:</p>
12.	<b>Բաժնետոմսերի հաշվառման համակարգը</b>	<p>Բաժնետոմսերի սեփականատերերի ռեեստրի վարումը կիրականացվի ՀԿԳ-ի միջոցով՝ իր կանոններով սահմանված կարգով: Բաժնետոմսերը կարող են հաշվառվել այլ պահառուի կողմից՝ բաժնետոմսերի սեփականատիրոջ համար արժեթղթերի հաշիվ բացելու և վարելու միջոցով:</p>

- 2011 թվականի օգոստոսի 30-ին գրանցվել է «Արցախ ՀԷԿ» Բաց Բաժնետիրական Ընկերության բաժնետոմսերի ազդագիրը:
- 2011 թվականի հոկտեմբերի 24-ին ավարտվել է Ընկերության բաժնետոմսերի տեղաբաշխումը՝  
 - Վաճառված արժեթղթերի ընդհանուր քանակը կազմել է 3,287,926 (երեք միլիոն երկու հարյուր ութսոււնյոթ հազար ինն հարյուր քսանվեց) հատ:

**3) Թողարկողի հետագա հնարավոր զարգացման նկարագիրը:**

- Սարսանգ ՀԷԿ-ի 2011 թ. 4-րդ եռ. արտադրանքի կանխատեսում - 41 մլն կվտ/ժ կամ 369.000.000 դրամ:
- Թրդի-1 ՀԷԿ-ի 2011 թ. 4-րդ եռ. արտադրանքի կանխատեսում - 2.3 մլն կվտ/ժ կամ 41.400.000 դրամ:
- Թրդի-2 ՀԷԿ-ի 2011 թ. 4-րդ եռ. արտադրանքի կանխատեսում - 1 մլն կվտ/ժ կամ 18.000.000 դրամ: