ՀԱՎԵԼՎԱԾ N 2. ԵՆԹԱԿԱՌՈՒՑՎԱԾՔԱՅԻՆ ՈԼՈՐՏՆԵՐՈՒՄ ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՌԻՍԿԵՐԻ ԳՆԱՀԱՏԱԿԱՆԸ

1. Ներածություն

Ենթակա­ռուց­ված­քային ոլորտներում, մասնավորապես, էներգետիկայի, տրանսպորտի և ջրային տնտեսու­թյան ոլորտների թվով քսան կազմակերպությունների (Ընկերություններ) գործունեությանն առնչվող հար­կա­բյու­ջետային ռիսկերի գնահատականը:

2. Հարկաբյուջետային ռիսկերի գնահատման նպատակը

Հարկաբյուջետային ռիսկերի այս գնահատման նպատակն է ֆինանսական վիճակի վերլու­­ծության միջոցով գնահատել Ընկերությունների ֆինանսական վիճակի վատթարացման հա­վանականությունը, որը կարող է հանգեցնել պետական բյուջեից Ընկերություններին չնախա­տես­ված փոխառությունների, սուբսիդիաների տրամադրման, սեփական կապիտալի համալրման կամ այլ վճարումներ կատարելու անհրաժեշտության, ինչպես նաև Ընկերություն­ների կողմից պե­տա­կան բյուջե կանխատեսված շահութաբաժինների, ստացված վարկային միջոցների օգտա­գործ­ման դիմաց հաշվարկված տոկոսների չվճարման և մայր գումարների չմարման։

2.1 Հարկաբյուջետային ռիսկերի գնահատման մեթոդաբանություն

Ընկերությունների կողմից ներկայացված ֆինանսական հաշվետվությունների հիման վրա հարկաբյուջետային ռիսկերի գնահատման համար կիրառվել է Արժույթի միջազգային հիմնադրամի (ԱՄՀ) կողմից հրապարակված՝ «Կորպորատիվ հատվածից առաջացող ֆիսկալ ռիսկերի կառավարման ուղեցույց»-ում (այսուհետ՝ ԱՄՀ ուղեցույց), ինչպես նաև Ասիական զարգացման բանկի խորհրդատուի հետ մշակված և ՀՀ ֆինանսների նախարարի 14.02.2018թ. N439-Ա հրամանով հաստատված Ֆիսկալ ռիսկերի գնահատման ձեռնարկ-ում ներկայացված մեթոդաբա­նությունը, որի համաձայն Ընկերությունների ֆինանսական ծանր վիճակը կանխատեսելու համար հաշվարկվել է սնանկացման կանխատեսման Է. Ալթմանի «Z-միավոր» կոչվող հսկիչ ցուցանիշը[[1]](#footnote-1), որը միջազգայնորեն կիրառվում է Ընկերությունների ֆինանսական ծանր վիճակի հավանակա­նության կանխատեսման նպատակով: Զուգահեռաբար Ընկերություն­ների ֆինանսական հուսա­լիության մասին լրացուցիչ տեղեկատվության ստացման, ինչպես նաև «Z-միավոր»-ի ստուգա­ճշտման համար կիրառվել են լրացուցիչ ֆինանսական գործակիցներ (շահութաբերության, իրացվելիության, վճարունակության հաշվարկման համար), որոնք արտացոլում են կապը Ընկերությունների ֆինանսական հաշվետ­վու­­թյուն­ների տարբեր հոդ­վածների միջև:

3. Էներգետիկայի ոլորտի պետական մասնակցությամբ ընկերություններ

Էներգետիկայի ոլորտի դիտանցման ենթարկված պետական մասնակցությամբ ընկերություն­ների (Ընկերություններ) գործունեության արդյունքում հարկա­բյուջե­­տային ռիսկերն են.

Ընկերությունների ֆինանսական վիճակի վատթարացման արդյունքում որպես ժամա­նակավոր օգնություն չնախատեսված բյուջետային վարկերի տրամադրման կամ սեփական կապիտալի համալրման համար բյուջետային հատկացումների անհրաժեշտության առաջացում,

Ընկերություններին սուբսիդիաների չնախատեսված գումարների տրամադրում կամ այլ վճարումներ կատարելու անհրաժեշտություն,

Ընկերություններից պետական բյուջեի մուտքերի կազմում նախատեսված շահութա­բաժինների չստացում,

ՀՀ պետական բյուջեից Ընկերություններին տրամադրված վարկային միջոցների օգտագործման դիմաց հաշվարկված տոկոսների չվճարում և մայր գումարների չմարում:

2018թ․ ընթացքում (այսուհետ` հաշվետու ժամանակաշրջան) էներգետիկայի ոլորտի (այսուհետ` Ոլորտ) թվով ութ Ընկերությունների հիմնական գործունեությունից ստացված հանրա­գու­մարային եկամուտները կազմել են 124.7 մլրդ․ դրամ` 2017թ․ (այսուհետ` նախորդ ժամանա­կաշրջան) 112.9 մլրդ․ դրամի դիմաց, կամ 11.8 մլրդ․ դրամով ավել (10.5%-ով)։ Հաշվետու ժամա­նակաշրջանում այդ Ընկերությունների հանրագումարային ծախսերը կազմել են 122,8 մլրդ դրամ` նախորդ ժամանակաշրջանի 100.0 մլրդ․ դրամի դիմաց` կամ 22.8 մլրդ դրամով ավել (22.8%-ով):

Ընկերությունների հանրագումարային 124.7 մլրդ դրամ ընդհանուր եկամուտների և 122,8 մլրդ դրամ ընդհանուր ծախսերի արդյունքում հաշվետու ժամանակաշրջանում շահույթը կազմել է 1.9 մլրդ դրամ, իսկ զուտ շահույթը կազմել է 2.9 մլրդ դրամ, նախորդ ժամանակաշրջանի 5.2 մլրդ դրամ վնասի դիմաց (տես աղյուսակ 1):

Աղյուսակ 1. Էներգետիկայի ոլորտի պետական մասնակցությամբ ընկերությունների հանրագումարային զուտ շահույթը (վնասը) ըստ տարիների.

հազ. դրամ

|  | | 2016թ. | 2017թ. | 2018թ. |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Փաստ. | Փաստ. | Փաստ. |
|  | Էներգետիկայի ոլորտի պետական մասնակցու­թյամբ ընկերությունների հանրագումարային շահույ­թը հարկումից հետո | (2,676,365.7) | (5,214,707.0) | 2,877,833.8 |
| 1 | «Հայկական ատոմակայան ՓԲԸ | (3,467,510.0) | (3,682,342.0) | (2,765,702.0) |
| 2 | «Բարձրավոլտ էլեկտրական ցանցեր ՓԲԸ | 676,661.0 | 5,621,887.0 | 3,370,279.0 |
| 3 | «Երևանի ջերմաէլեկտրակենտրոն (ՋԷԿ)» ՓԲԸ | 125,197.3 | (7,123,321.0) | 2,206,620.8 |
| 4 | «Էլեկտրաէներգետիկական համակարգի օպերատոր»  ՓԲԸ | 1,180.0 | 1,242.0 | 5,740.0 |
| 5 | «Էներգակարգաբերում» ՓԲԸ | 4,796.0 | 2,848.0 | 6,449.0 |
| 6 | «Հաշվարկային կենտրոն» ՓԲԸ | 4,769.0 | 25,315.0 | 31,990.0 |
| 7 | «Հայատոմ» ՓԲԸ | (28,140.0) | (48,096.0) | 11,872.0 |
| 8 | «Անալիտիկ» ՓԲԸ | 6,681.0 | 9,353.0 | 10,585.0 |

Հաշվետու ժամանակաշրջանում նախորդ ժամանակաշրջանի նկատմամբ Ընկերություն­ների հանրագումարային սեփական կապիտալը ավելացել է 3.4 մլրդ դրամով (4.2%-ով): Ընդ որում Ընկերությունների հանրագումարային պարտավորությունները 4.1 անգամ գերազանցում են սեփական կապիտալի հանրագումարային մեծությանը (տես աղյուսակ 2):

Աղյուսակ 2․ Էներգետիկայի ոլորտի պետական մասնակցությամբ ընկերությունների հանրագումարային հաշվապահական հաշվեկշիռը 2016թ. դեկտեմբերի 31-ի, 2017թ. դեկտեմբերի 31-ի և 2018թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ.

հազ. դրամ

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Հաշվեկշռային հոդվածներ | 2016թ. | 2017թ. | 2018թ. |
| 1. Ընդամենը ակտիվներ | 351,416,729.2 | 374,591,875.0 | 435,287,267.9 |
| - Ընթացիկ ակտիվներ | 70,518,744.3 | 81,579,395.0 | 79,960,062.9 |
| - Ոչ ընթացիկ ակտիվներ | 280,897,984.9 | 293,012,480.0 | 355,327,205.0 |
| 2. Ընդամենը պարտավորություններ | 265,885,178.2 | 292,908,638.0 | 350,159,009.6 |
| - Ընթացիկ պարտավորություններ | 56,696,779.5 | 74,564,883.0 | 66,335,523.5 |
| - Ոչ ընթացիկ պարտավորություններ | 209,188,398.7 | 218,343,755.0 | 283,823,486.1 |
| 3. Սեփական կապիտալ (զուտ ակտիվներ) | 85,531,551.0 | 81,683,237.0 | 85,128,259.0 |

Վարկային պարտավորությունների հետ կապված անհրաժեշտ է նշել, որ Ընկերություն­ները չունեն ժամկետանց վարկային պարտավորություններ, ինչպես նաև ՀՀ կառավարության կողմից բյուջետային երաշխիքներ չեն ստացել: Ընդ որում «Երևանի ՋԷԿ», «Բարձրավոլտ էլեկտրական ցանցեր» և «Հայկական ատոմային էլեկտրակայան» ՓԲԸ-ները հանդիսանում են միջազգային կազմակերպությունների և օտարերկրյա պետությունների աջակցությամբ իրակա­նացվող նպատակային վարկային ծրագրերի շրջանակներում ենթավարկային պայմանագրերով Ոլորտին տրամադրված վարկային միջոցների խոշորագույն ստացողներից:

Ընկերությունները ներգրավված չեն այնպիսի տեղական կամ միջազգային դատական վարույթներում, որոնք կարող են էական ազդեցություն ունենալ այդ Ընկերությունների ֆինան­սական վիճակի վրա:

Հաշվետու ժամանակաշրջանում որոշ Ընկերությունների ֆինանսական կատարողականի փոքր-ինչ բարելավման արդյունքում ստացված շահութաբաժինները կազմել են 48.9 մլն դրամ` կանխատեսվող 79․0 մլն դրամի փոխարեն: Հետևաբար, 2018թ․ փաստացի շահութա­բաժինների գումարը 30.1 մլն․ դրամով նվազել է կանխատեսվող ցուցանիշը։

Ընկերությունների հարկաբյուջետային ռիսկերի գնահատման համար կիրառված ֆինան­սական գործակիցների ամփոփ արդյունքները և պրակտիկայում ընդունված թույլատրելի սահմանային նորմաները ներկայացված են աղյուսակ 3-ում:

Աղյուսակ 3․ Էներգետիկայի ոլորտի պետական ընկերությունների հանրագումարային ֆինանսական ցուցանիշները.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Ցուցանիշ | 2016թ. | 2017թ. | 2018թ. | Թույլատրելի սահմանային նորմա |
| Ծախսերի վերականգնման գործա-կից | 1.0 | 1.1 | 1.0 | Առնվազն 1 |
| Զուտ շահույթի մարժա (%) | (2.6) | (4.6) | 2.4 | Առնվազն 8% |
| Արագ իրացվելիության գործակից | 0.6 | 0.5 | 0.3 | Առնվազն 1 |
| Դեբիտորական պարտքերի շրջանառություն (օր) | 73.6 | 70.3 | 36.1 | Առավելագույնը՝ 60 օր |
| Պարտքի սպասարկման գործակից | 0.3 | 0.1 | 0.3 | Առավելագույնը՝ 0.5 |
| Վերաֆինանսավորման գործակից | 7.4 | 3.1 | 3.9 | Առավելագույնը՝ 1 |
| Z- միավոր | 1.14 | 0.72 | 0.8 | Ապահով գոտի` Z>2.6, Գորշ գոտի` 1.1<Z<2.6, Ծանր գոտի` Z<1.1 |

Ինչպես երևում է աղյուսակ 3-ից, հաշվետու ժամանակաշրջանում սնանկացման կանխա­տեսման Ալթմանի Z-միավորը վկայում է Ընկերությունների ֆինանսական ծանր վիճակի բարձր հավանականության մասին (գործակիցը` Z=0,8, գտնվում է սահմանված ծանր գոտում` Z<1.1):

Ստուգաճշտող լրացուցիչ ֆինանսական վեց գործակիցներից երեքը չեն համապա­տասխանում միջազգային պրակտիկայում ընդունված թույլատրելի սահմանային նորմային և վկայում են ֆինանսական ծանր վիճակի բարձր հավանականության մասին:

Զուտ շահույթի մարժան բնութագրում է բիզնեսի գործառնական արդյունավետությունը: Այն հաշվետու ժամանակաշրջանում 2.4% է, որը Ոլորտի որոշ Ընկերու­թյունների վնասով աշխատելու արդյունք է և դեռևս ցածր է միջազգային պրակտի­կայում կիրառ­վող շեմային մակարդակից:

Արագ իրացվելիության գործակիցը հաշվետու ժամանակաշրջանում նախորդ ժամա­նակաշրջանի նկատմամբ նվազել է 0.2 կետով և կազմել 0.3, դեռևս ցածր մնալով միջազգային պրակտիկայում կիրառվող շեմային մակարդակից, որը փաստում է, որ որոշ Ընկերություներ կարող են արագ իրացվելի ընթացիկ ակտիվների հաշվին մարել ընթացիկ պարտավորությունների ընդամենը 30 տո­կոսը:

Դեբիտորական պարտքերի վերադարձելիության միջին ժամանակաշրջանի ցուցանիշը հաշվետու ժամանակաշրջանում նախորդ ժամանակաշրջանի ցուցանիշի նկատմամբ ցուցաբերել է նվազման դինամիկա և հաշվետու տարում արդեն ցածր է սահմանային նորմայից (հաշվետու տարում նախորդ տարվա նկատմամբ առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքերը նվազել են 8.5 մլրդ դրամով կամ 58.6%-ով): Այսինքն Ոլորտի որոշ ընկերությունների դեբիտորական պարտքերի կուտակումը չնայած ունի նվազման դինամիկա, այնուամենայնիվ այն դեռևս բարելավման կարիք ունի:

Վերաֆինանսավորման գործակիցը հաշվետու ժամանակաշրջանում նախորդ ժամա­նակաշրջանի նկատմամբ փոփոխվել է և կազմել 3.9, որը դեռևս բավա­կանին բարձր է միջազգային պրակտիկայում կիրառվող շեմային մակարդակից։ Դա փաստում է, որ որոշ Ընկերություներ ի վիճակի չեն գործառնություններից ստացվող դրամական հոսքերի հաշվին կատարել իրենց ընթացիկ պարտավորությունները:

Հաշվի առնելով, որ հաշվետու և միջանկյալ ժամանակաշրջաններում Ընկերությունների ֆինանսական ծանր վիճակի հավանականությունը գնահատող Z-միավորը վկայում է Ընկերու­թյունների ֆինանսական ծանր վիճակի բարձր հավանականության մասին, այս դեպքում, անկախ լրացուցիչ գործակիցներից, Ընկերությունների ֆինանսական ծանր վիճակի հավանականության վերջնական գնահատականն է «բարձր»:

Ինչ վերաբերում է Ընկերությունների ֆիսկալ ռիսկերի նյութականացման ազդեցության քանակական գնահատմանը, ապա այն նույնպես բարձր է համարվում[[2]](#footnote-2):

3.1 Մասնավոր ընկերություններ

Էներգետիկայի ոլորտի դիտանցման ենթարկվող մասնավոր Ընկերությունների գործունեության արդյունքում հարկա­բյուջե­­տային ռիսկերն են.

ՀՀ պետական բյուջեից մասնավոր Ընկերություններին չնախատեսված փոխառություն­ների տրամադրում կամ սեփական կապիտալի համալրում,

Մասնավոր Ընկերություններին սուբսիդիաների տրամադրում կամ այլ վճարումներ կատարելու անհրաժեշտություն,

ՀՀ պետական բյուջեից մասնավոր Ընկերություններին տրամադրված վարկերի դիմաց տոկոսների չվճարում և մայր գումարների չմարում:

Հաշվետու ժամանակաշրջանի ընթացքում էներգետիկայի ոլորտի դիտանցման ենթարկված մասնավոր ընկերությունների (թվով հինգ) հիմնական գործունեությունից ստացված հանրագումարային եկամուտները նախորդ ժամանակաշրջանի նկատմամբ ավելացել են 37.8 մլրդ դրամով և կազմել 467.6 մլրդ դրամ:

Հաշվետու ժամանակաշրջանում Ընկերությունների հան­րագումարային ծախսերը կազմել են 437.4 մլրդ դրամ` նախորդ ժամանակաշրջանի 403.1 մլրդ դրամի դիմաց` ավելանալով 34.3 մլրդ դրամով (8.5%-ով):

Ընկերությունների 467.6 մլրդ դրամ ընդհանուր եկամուտների և 437.4 մլրդ դրամ ընդհա­նուր ծախսերի արդյունքում հաշվետու ժամանակաշրջանում շահույթը կազմել է 30.2 մլրդ դրամ։

Աղյուսակ 4․ Էներգետիկայի ոլորտի մասնավոր ընկերությունների հանրագումարային զուտ շահույթն ըստ տարիների.

հազ. դրամ

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Մասնավոր ընկերություններ | 2016թ. | 2017թ. | 2018թ. |
| Փաստ. | Փաստ. | Փաստ. |
| ԸՆԴԱՄԵՆԸ | 27,896,985.0 | (1,298,881.0) | 16,154,475.0 |
| 1. «Հրազդան ՋԷԿ» ԲԲԸ | 2,619,185.0 | 1,248,326.0 | 2,835,161.0 |
| 2. «Գազպրոմ Արմենիա» ՓԲԸ | 1,666,000.0 | (9,364,000.0) | 14,920,000.0 |
| 2.1 «Տրանսգազ» ՍՊԸ\* | (15,506.0) | 64,049.0 | (5,811.0) |
| 3. Միջազգային էներգետիկ կորպորացիա» ՓԲԸ | 327,282.0 | 98,744.0 | (12,353,723.0) |
| 4. Հայաստանի էլեկտրական ցանցեր» ՓԲԸ | 23,284,518.0 | 6,654,000.0 | 10,753,037.0 |

\*«Տրանսգազ» ՍՊԸ-ի ցուցանիշները ներառված են «Գազպրոմ Արմենիա» ՓԲԸ-ի ցուցանիշների մեջ։

Վարկային պարտավորությունների հետ կապված անհրաժեշտ է նշել, որ Ընկերություն­ները չունեն ժամկետանց վարկային պարտավորություններ, ինչպես նաև ՀՀ կառավարության կողմից բյուջետային երաշխիքներ չեն ստացել: Ընդ որում «Հայաստանի էլեկտրական ցանցեր» և «Միջազգային էներգետիկ կորպորացիա» ՓԲԸ-ները հանդիսանում են միջազգային կազմակեր­պությունների և օտարերկրյա պետությունների աջակցությամբ իրականացվող նպատակային վարկային ծրագրերի շրջանակներում ենթավարկային պայմանագրերով ոլորտին տրամադրված վարկային միջոցների խոշորագույն ստացողներից:

Ընկերությունները ներգրավված չեն այնպիսի տեղական կամ միջազգային դատական վարույթներում, որոնք կարող են էական ազդեցություն ունենալ այդ Ընկերությունների ֆինան­սական վիճակի վրա:

Ընկերությունների հարկաբյուջետային ռիսկերի գնահատման համար կիրառված ֆինան­սական գործակիցների ամփոփ արդյունքները և պրակտիկայում ընդունված թույլատրելի սահմա­նային նորմաները ներկայացված են աղյուսակ 5-ում:

Աղյուսակ 5․ Էներգետիկայի ոլորտի մասնավոր ընկերությունների հանրագումարային ֆինանսական ցուցանիշները.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Ցուցանիշ | 2016թ. | 2017թ. | 2018թ. | Թույլատրելի սահմանային նորմա |
| Ծախսերի վերականգնման գործակից | 1.1 | 1.1 | 1.1 | Առնվազն 1 |
| Զուտ շահույթի մարժա (%) | 6.3 | (0.3) | 3.7 | Առնվազն 8% |
| Արագ իրացվելիության գործակից | 0.4 | 0.4 | 2.8 | Առնվազն 1 |
| Դեբիտորական պարտքերի շրջանա-ռու­թյուն (օր) | 75.2 | 58.3 | 54.6 | Առավելագույնը 60 օր |
| Պարտքի սպասարկման գործակից | 0.1 | 0.2 | 0.1 | Առավելագույնը 0.5 |
| Վերաֆինանսավորման գործակից | 1.4 | 1.3 | 1.0 | Առավելագույնը 1 |
| Z միավոր | 0.03 | (0.06) | 1.23 | Ապահով գոտի` Z>2.6, Գորշ գոտի` 1.1< Z<2.6, Ծանր գոտի` Z<1.1 |

Ինչպես երևում է աղյուսակ 5-ից հաշվետու ժամանակաշրջանում սնանկացման կանխատեսման Ալթմանի Z-միավորը վկայում է Ընկերությունների ֆինանսական միջին ծանրության վիճակի հավանականության մասին (Z=1.23 գտնվում են սահմանված գորշ գոտում 1.1< Z<2.6):

Հաշվետու ժամանակաշրջանում ստուգաճշտող լրացուցիչ ֆինանսական վեց գործակից­ներից երկուսը, չեն համապատասխանում միջազ­գային պրակտիկայում ընդունված թույլատրելի սահմանային նորմային և վկայում են ֆինանսական ոչ ծանր վիճակի հավանականության մասին:

Զուտ շահույթի մարժան բնութագրում է բիզնեսի գործառնական արդյունավետությունը: Հաշվետու ժամանակաշրջանում նախորդ ժամանակաշրջանի նկատմամբ այս ցուցանիշը ցուցաբերել է դրական դինամիկա և 4.3 տոկոսային կետով պակաս է պրակտիկայում կիրառ­վող նվազագույն նորմայից:

Արագ իրացվելիության գործակիցը հաշվետու ժամանակաշրջանում նախորդ ժամանա­կաշրջանի նկատմամբ ևս ցուցաբերել է դրական դինամիկա և կազմել 2.8 (1.8 տոկոսային կետով բարձր մնալով միջազգային պրակտիկայում կիրառ­վող շեմային մակարդակից), որը փաստում է, որ Ընկերություները արագ իրաց­վելի ընթացիկ ակտիվների հաշվին կարող են մարել իրենց ընթացիկ պարտավորությունները:

Վերաֆինանսավորման գործակիցը հաշվետու ժամանակաշրջանում նախորդ ժամանա­կաշրջանի նկատմամբ նվազել է 0.3 կետով և կազմել է 1.0, որը փաստում է, որ որոշ Ընկերու­թյուններ ի վիճակի են գործառնություններից ստացվող իրենց դրամական հոսքերի հաշվին կատարել իրենց ընթացիկ պարտավորությունները:

Հաշվի առնելով, որ հաշվետու ժամանակաշրջանում Ընկերությունների ֆինանսական ծանր վիճակի հավանականությունը գնահատող Z-միավորը վկայում է Ընկերու­թյունների ֆինանսական միջին վիճակի հավանականության մասին (Z=1.23), իսկ լրացուցիչ վեց գործակիցներից մեկը չի համապատասխանում միջազգային պրակտիկայում կիրառվող շեմային մակարդակին, հետևաբար Ընկերությունների ֆինանսական ծանր վիճակի հավանականության վերջնական գնահատականն է «միջին»:

Միաժամանակ բյուջետային վարկավորման արդյունքում Ընկերությունների կողմից պետությանը վճարման ենթակա ընդհանուր գումարի տեսակարար կշիռը ՀՆԱ-ի մեջ կազմում է 0.3 տոկոս, հետևաբար ֆիսկալ ռիսկերի նյութականացման ազդեցությունը քանակական գնահատման տեսանկյունից ցածր է (տես տողատակի 2-րդ ծանոթագրությունը):

4. Տրանսպորտի ոլորտի պետական մասնակցությամբ ընկերություններ

Տրանսպորտի ոլորտի դիտանցման ենթարկվող պետական մասնակցությամբ ընկերություն­ների գործունեության արդյունքում հարկա­բյուջե­­տային ռիսկերն են.

Ընկերությունների ֆինանսական վիճակի վատթարացման արդյունքում որպես ժամա­նակավոր օգնություն չնախատեսված բյուջետային վարկերի տրամադրման կամ սեփական կապիտալի համալրման համար բյուջետային հատկացումների անհրաժեշտության առաջացում,

Ընկերություններին սուբսիդիաների չնախատեսված գումարների տրամադրում կամ այլ վճարումներ կատարելու անհրաժեշտություն,

Ընկերություններից պետական բյուջեի մուտքերի կազմում նախատեսված շահութա­բաժինների չստացում,

ՀՀ պետական բյուջեից Ընկերություններին տրամադրված վարկային միջոցների օգտագործման դիմաց հաշվարկված տոկոսների չվճարում և մայր գումարների չմարում:

Հաշվետու ժամանակաշրջանում տրանսպորտի ոլորտի երեք պետական մասնակցությամբ ընկերությունների (այսուհետ` Ընկերություններ) հիմնական գործունեությունից ստացված հանրագումարային եկամուտները կազմել են 11.8 մլրդ դրամ` նախորդ ժամանակաշրջանի 10.4 մլրդ դրամի դիմաց կամ 1.4 մլրդ դրամով ավել (13.5%):

Հաշվետու ժամա­նակաշրջանում այդ Ընկերությունների հանրագումարային ծախսերը կազմել են 8.4 մլրդ դրամ` նախորդ ժամանակաշրջանի 8.0 մլրդ դրամի դիմաց` կամ ավել 0.4 մլրդ դրամով (5.0%):

Հաշվետու ժամանակաշրջանում Ընկերությունների 11.8 մլրդ դրամ ընդհանուր եկամուտների և 8.4 մլրդ դրամ ընդհանուր ծախսերի արդյունքում շահույթը կազմել է 3.4 մլրդ դրամ, իսկ զուտ շա­հույթը` 2.7 մլրդ դրամ (աղյուսակ 6):

Աղյուսակ 6․ Տրանսպորտի ոլորտի պետական մասնակցությամբ ընկերությունների հանրագումարային շահույթը (վնասը) ըստ տարիների.

հազ. դրամ

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | 2016թ. | 2017թ. | 2018թ. |
| Փաստ. | Փաստ. | Փաստ. |
| N | Տրանսպորտի ոլորտի պետական մասնակցությամբ ընկերությունների հանրագումարային շահույթը հարկումից հետո | 1,458,739.0 | 2,461,067.0 | 2,701,095.0 |
| 1 | Հայաէրոնավիգացիա ՓԲԸ | 839,269.0 | 2,486,394.0 | 1,794,986.0 |
| 2 | Կարեն Դեմիրճյանի անվան Երևանի մետրոպոլիտեն ՓԲԸ | 622,110.0 | (27,650.0) | 825,467.0 |
| 3. | Հայավտոկայարան ՓԲԸ | (2,640.0) | 2,323.0 | 80,642.0 |

Աղյուսակ 7. Տրանսպորտի ոլորտի պետական մասնակցությամբ ընկերությունների հանրագումարային հաշվապահական հաշվեկշիռը.

հազ. դրամ

| Հաշվեկշռային հոդվածներ | Տրանսպորտի ոլորտի պետական մասնակցությամբ ընկերություններ | | |
| --- | --- | --- | --- |
| 2016թ. | 2017թ. | 2018թ. |
| 1. Ընդամենը ակտիվներ | 25,060,334.0 | 28,147,379.0 | 28,261,773.0 |
| - Ընթացիկ ակտիվներ | 4,300,646.00 | 7,595,950.00 | 7,416,624.0 |
| - Ոչ ընթացիկ ակտիվներ | 20,795,688.00 | 20,551,429.00 | 20,845,149.0 |
| 2. Ընդամենը պարտավորություններ | 15,023,710.0 | 16,145,792.0 | 14,098,044.0 |
| - Ընթացիկ պարտավորություններ | 1,046,648.00 | 1,809,989.00 | 2,290,818.0 |
| - Ոչ ընթացիկ պարտավորություններ | 13,977,062.00 | 14,335,803.00 | 11,807,226.0 |
| 3. Սեփական կապիտալ (զուտ ակտիվներ) | 10,036,623.00 | 12,001,587.00 | 14,163,729.0 |

Հաշվետու ժամանակաշրջանում նախորդ ժամանակաշրջանների նկատմամբ Ընկերությունների հանրագումարային սեփական կապիտալն ավելացել է 2.2 մլրդ դրամով ` (18.0%):

Վարկային պարտավորությունների հետ կապված անհրաժեշտ է նշել, որ Ընկերություն­ները չունեն ժամկետանց վարկային պարտավորություններ, ինչպես նաև ՀՀ կառավարության կողմից բյուջետային երաշխիքներ չեն ստացել:

Հարկ է նաև նշել, որ «Կարեն Դեմիրճյանի անվան Երևանի մետրոպոլիտեն» ՓԲԸ-ին ՀՀ պետական բյուջեից տրամադրվող սուբսիդիայի հաշվարկներում ներառված են նաև միջազգային ֆինանսական կազմակերպու­թյուն­ների աջակցությամբ իրականացվող վարկային ծրագրերի շրջանակներում այս ընկերու­թյանը ենթավարկային պայմանագրերով տրամադրված վարկերի մայր գումարների և հաշվարկված տոկոսների մարումները:

Ընկերությունները ներգրավված չեն այնպիսի տեղական կամ միջազգային դատական վարույթներում, որոնք կարող են էական ազդեցություն ունենալ իրենց ֆինանսական վիճակի վրա:

Հաշվետու ժամանակաշրջանում ՀՀ պետական բյուջե շահութաբաժիններ վճարվել է միայն Հայաէրոնավիգացիա ՓԲԸ-ի կողմից` 559.2 մլն դրամ, կանխատեսված 316.3 մլն դրամի փոխարեն:

Ընկերությունների հարկաբյուջետային ռիսկերի գնահատման համար կիրառված ֆինան­սական գործակիցների ամփոփ արդյունքները և պրակտիկայում ընդունված թույլատրելի սահմանային նորմաները ներկայացված են աղյուսակ 8-ում:

Աղյուսակ 8. Տրանսպորտի ոլորտի պետական ընկերությունների հանրագումարային ֆինանսական ցուցանիշները.

|  | 2016թ. | 2017թ. | 2018թ. | Թույլատրելի սահմանային նորմա |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Ծախսերի վերականգնման գործակից | 1.0 | 1.3 | 1.4 | Առնվազն 1 |
| Զուտ շահույթի մարժա (%) | 19.4 | 25.8 | 26.0 | Առնվազն 8% |
| Արագ իրացվելիության գործակից | 3.4 | 3.8 | 2.9 | Առնվազն 1 |
| Դեբիտորական պարտքերի շրջանառություն (օր) | 41.3 | 65.1 | 59.0 | Առավելագունը 60 օր |
| Պարտքի սպասարկման գործակից | 0.03 | 0.02 | 0.02 | Առավելագույնը 0.5 |
| Վերաֆինանսավորման գործակից | 0.38 | 0.44 | 0.55 | Առավելագույնը 1 |
| Z միավոր | 2.5 | 3.6 | 3.9 | Ապահով գոտի` Z>2.6, Գորշ գոտի` 1.1< Z<2.6, Ծանր գոտի` Z<1.1 |

Ինչպես երևում է աղյուսակ 8-ից հաշվետու ժամանակաշրջանում սնանկացման կանխատեսման Ալթմանի Z-միավորը վկայում է Ընկերությունների ֆինանսական ծանր վիճակի ցածր հավանականության մասին (գործակիցը` Z=3.9, գտնվում է սահմանված ապահով գոտում` Z>2.6):

Հաշվետու ժամանակաշրջանում ստուգաճշտող լրացուցիչ ֆինանսական վեց գործակիցները հիմնականում ապահովել են միջազգային պրակտիկայում ընդունված թույլատրելի սահմանային նորմաները և վկայում են ֆինանսական ծանր վիճակի ցածր հավանականության մասին:

Հաշվի առնելով, որ հաշվետու ժամանակաշրջանում Ընկերությունների ֆինանսական ծանր վիճակի հավանականությունը գնահատող Z-միավորը վկայում է Ընկերությունների ֆինանսական ծանր վիճակի ցածր հավանականության մասին, իսկ ստուգաճշտող լրացուցիչ ֆինանսական գործակիցները ապահովել են միջազգային պրակտիկայում ընդունված թույլատրելի սահմանային նորմաները և վկայում են ֆինանսական ծանր վիճակի ցածր հավանականության մասին, հետևաբար այս երկու նախնական գնահատումների զուգակցման արդյունքում Ընկերությունների ֆինանսական ծանր վիճակի հավանականությունը գնահատվում է ցածր:

5. Ոռոգման ոլորտ

Ոռոգման ոլորտի դիտանցման ենթարկված պետական մասնակցությամբ երկու ընկերությունների գործունեության արդյունքում հարկա­բյուջե­­տային ռիսկերն են.

Ընկերությունների ֆինանսական վիճակի վատթարացման արդյունքում որպես ժամա­նակավոր օգնություն չնախատեսված բյուջետային վարկերի տրամադրման կամ սեփական կապիտալի համալրման համար բյուջետային հատկացումների անհրաժեշտության առաջացում,

Ընկերություններին սուբսիդիաների չնախատեսված գումարների տրամադրում կամ այլ վճարումներ կատարելու անհրաժեշտություն,

Ընկերություններից պետական բյուջեի մուտքերի կազմում նախատեսված շահութա­բաժինների չստացում,

ՀՀ պետական բյուջեից Ընկերություններին տրամադրված վարկային միջոցների օգտագործման դիմաց հաշվարկված տոկոսների չվճարում և մայր գումարների չմարում:

Հաշվետու ժամանակաշրջանում ոռոգման ոլորտի երկու պետական մասնակցությամբ ընկերությունների (Ընկերություններ) հիմնական գործունեությունից ստացված հանրագումարային եկամուտները կազմել են 3.62 մլրդ դրամ` նախորդ ժամանակաշրջանի 3.08 մլրդ դրամի դիմաց կամ 0.54 մլրդ դրամով ավել (17.5%):

Հաշվետու ժամա­նակաշրջանում այդ Ընկերությունների հանրագումարային ծախսերը կազմել են 7.74 մլրդ դրամ` նախորդ ժամանակաշրջանի 5.64 մլրդ դրամի դիմաց` կամ ավել 2.1 մլրդ դրամով (37.2%):

Հաշվետու ժամանակաշրջանում Ընկերությունների հանրագումարային 3.62 մլրդ դրամ ընդհանուր եկամուտների և 7.74 մլրդ դրամ ընդհանուր ծախսերի արդյունքում վնասը կազմել է 4.18 մլրդ դրամ, իսկ զուտ վնասը նախորդ ժամանակաշրջանի նկատմամբ ավելացել է 1.61 մլրդ դրամով (62.9%) ((աղյուսակ 9):

Աղյուսակ 9. Ոռոգման ոլորտի պետական մասնակցությամբ ընկերությունների հանրագումարային զուտ շահույթը (վնասը) ըստ տարիներ.

հազ. դրամ

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | 2016թ. | 2017թ. | 2018թ. |
| Փաստ. | Փաստ. | Փաստ. |
|  | Ոռոգման ոլորտի պետական մասնակցությամբ ընկերությունների հանրագումարային շահույթը հարկումից հետո | (2,136,445.0) | (2,563,748.0) | (4,175,612.0) |
| 1 | «Ջրառ ՓԲԸ | (2,125,020.0) | (2,519,003.0) | (4,170,199.0) |
| 2 | «Մելիորացիա» ՓԲԸ | (11,425.0) | (44,745.0) | (5,413.0) |

Հաշվետու ժամանակաշրջանում ոլորտի մասով արձանագրված վնասի առա­­ջացման պատճառ­ները հիմնականում պայմանավորված են ՀԾԿՀ-ի կողմից դեռևս 2007թ. հաստատված սակագներով, որոնց հաշվարկների մեջ ներառված չեն ամորտիզացիոն մասհանումները:

Վարկային պարտավորությունների հետ կապված անհրաժեշտ է նշել, որ Ընկերություն­ները չունեն ժամկետանց վարկային պարտավորություններ, ինչպես նաև ՀՀ կառավարության կողմից բյուջետային երաշխիքներ չեն ստացել:

Ընկերությունները ներգրավված չեն այնպիսի տեղական կամ միջազգային դատական վարույթներում, որոնք կարող են էական ազդեցություն ունենալ իրենց ֆինանսական վիճակի վրա:

Ընկերությունների հարկաբյուջետային ռիսկերի գնահատման համար կիրառված ֆինան­սական գործակիցների ամփոփ արդյունքները և պրակտիկայում ընդունված թույլատրելի սահմանային նորմաները ներկայացված են աղյուսակ 10-ում:

Աղյուսակ 10. Ոռոգման ոլորտի պետական ընկերությունների հանրագումարային ֆինանսական ցուցանիշները.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Ցուցանիշ | 2016թ. | 2017թ. | 2018թ. | Թույլատրելի սահմանային նորմա |
| Ծախսերի վերականգնման գործակից | 0.5 | 0.5 | 0.5 | Առնվազն 1 |
| Զուտ շահույթի մարժա (%) | (144.5) | (151.1) | (211.7) | Առնվազն 8% |
| Արագ իրացվելիության գործակից | 0.1 | 1.0 | 7.7 | Առնվազն 1 |
| Դեբիտորական պարտքերի շրջանա-ռություն (օր) | 16.8 | 292.3 | 388.6 | Առավելագույնը 60 օր |
| Պարտքի սպասարկման գործակից | 0.0 | 0.0 | (0.0) | Առավելագույնը 0.5 |
| Վերաֆինանսավորման գործակից | 0.4 | 0.5 | 0.2 | Առավելագույնը 1 |
| Z միավոր | 48.1 | 48.4 | 38.3 | Ապահով գոտի` Z>2.6, Գորշ գոտի` 1.1< Z<2.6, Ծանր գոտի` Z<1.1 |

Ինչպես երևում է աղյուսակ 10-ից հաշվետու ժամանակաշրջաններում սնանկացման կանխատեսման Ալթմանի Z-միավորը վկայում է Ընկերությունների ֆինանսական ծանր վիճակի բավականին ցածր հավանականության մասին (գործակիցը` Z=38.3 գտնվում է սահմանված ապահով գոտում` Z>2.6):

Հաշվետու ժամանակաշրջանում ստուգաճշտող լրացուցիչ ֆինանսական վեց գործակիցներից երեքը չեն համապատասխանում միջազգային պրակտիկայում ընդունված թույլատրելի սահմանային նորմային, իսկ Ընկերությունների ֆինան­­սական ծանր վիճակի հավանականությունը գնահատող Z-միավորը վկայում է Ընկերություն­ների ֆինանսական ծանր վիճակի ցածր հավանականության մասին, հետևաբար այս երկու նախնական գնահատումների զուգակց­ման արդյունքում Ընկերությունների ֆինանսական ծանր վիճակի հավանականությունը գնահատ­վում է միջին:

Ինչ վերաբերում է Ընկերությունների ֆիսկալ ռիսկերի նյութականացման ազդեցության քանակական գնահատմանը, ապա այն համարվում է ցածր[[3]](#footnote-3):

6. Պետական-մասնավոր գործընկերություն (ՊՄԳ)

Տրանսպորտի և ջրային տնտեսության ոլորտներում ՊՄԳ սխեմայի ներքո գործում են Հա­րավկովկասյան երկաթուղի և Վեոլիա Ջուր ՓԲԸ-ները:

6.1 Հարավկովկասյան երկաթուղի ՓԲԸ

ՀՀ կառավարության 07.02.2008թ. N83-Ա որոշման հիման վրա Հայաստանի Հանրապետության, «Հարավկովկասյան երկաթուղի» ՓԲԸ-ի և «Ռուսական երկաթուղիներ» ԲԲԸ-ի միջև 13.02.2008թ. կնքվել է «Հայկական երկաթուղու համակարգը «Ռուսական երկաթուղիներ» ԲԲԸ կողմից ստեղծված «Հարավկովկասյան երկաթուղի» ՓԲԸ փոխանցելու մասին» կոնցեսիոն պայմանագիրը:

Հաշվետու ժամանակաշրջանում Հարավկովկասյան երկաթուղի ՓԲԸ-ի (այսուհետ` Ընկերություն) ընդամենը եկա­մուտ­ները կազմել են 23.0 մլրդ դրամ նախորդ ժամանակաշրջանի 20.4 մլրդ դրամի դիմաց կամ ավել 12.7%-ով (2.6 մլրդ դրամով), որը հիմնականում պայմանավորված է բեռնափոխա­դրում­ների, ուղևորափոխադրում­ների և այլ մատուցվող ծառայությունների ծավալների ավելացման հետ:

Հաշվետու ժամա­նակաշրջանում Ընկերության ծախսերը կազմել են 22.8 մլրդ դրամ` նախորդ ժամանակաշրջանի 20.1 մլրդ դրամի դիմաց` կամ ավել 2.7 մլրդ դրամով (13.4%):

Ընկերության 23.0 մլրդ դրամ ընդհանուր եկամուտների և 22.8 մլրդ դրամ ընդհանուր ծախսերի արդյունքում հաշվետու ժամանակաշրջանում շահույթը կազմել է 0.2 մլրդ դրամ, իսկ զուտ շահույթը` 551.3 մլն դրամ:

Ընկերության հարկաբյուջետային ռիսկերի գնահատման համար կիրառված ֆինան­սական գործակիցների ամփոփ արդյունքները և պրակտիկայում ընդունված թույլատրելի սահմանային նորմաները ներկայացված են աղյուսակ 11-ում:

Աղյուսակ 11. Հարավկովկասյան երկաթուղի ՓԲԸ-ի ֆինանսական ցուցանիշները

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Ցուցանիշ | 2016թ. | 2017թ. | 2018թ. | Թույլատրելի սահմանային նորմա |
| Ծախսերի վերականգնման գործակից | 1.0 | 1.0 | 1.0 | Առնվազն 1 |
| Զուտ շահույթի մարժա (%) | 0.3 | 0.9 | 2.6 | Առնվազն 8% |
| Արագ իրացվելիության գործակից | 0.8 | 1.3 | 2.1 | Առնվազն 1 |
| Դեբիտորական պարտքերի շրջանառություն (օր) | 21.3 | 23.8 | 13.1 | Առավելագույնը 60 օր |
| Պարտքի սպասարկման գործակից | 0.0 | 0.0 | 0.0 | Առավելագույնը 0.5 |
| Վերաֆինանսավորման գործակից | 1.0 | 1.1 | 1.4 | Առավելագույնը 1 |
| Z միավոր | 23.8 | 19.8 | 18.8 | Ապահով գոտի` Z>2.6, Գորշ գոտի` 1.1< Z<2.6, Ծանր գոտի Z<1.1 |

Ինչպես երևում է աղյուսակ 11-ից հաշվետու ժամանակաշրջանում սնանկացման կանխատեսման Ալթմանի Z-միավորը վկայում է Ընկերության ֆինանսական ծանր վիճակի բավականին ցածր հավանականության մասին (գործակիցը` Z=18.8, գտնվում է սահմանված ապահով գոտում` Z>2.6):

Հաշվետու ժամանակաշրջանում ստուգաճշտող լրացուցիչ ֆինանսական վեց գործա­կիցներից երկուսը չեն համապատասխանում միջազգային պրակտիկայում ընդունված թույլատրելի սահմանային նորմային և վկայում են ֆինանսական ծանր վիճակի միջին հավանականության մասին:

Հաշվետու ժամանակաշրջանում զուտ շահույթի մարժան 5.4 տոկոսային կետով պակաս է պրակտիկայում կիրառվող նվազագույն նորմայից, արագ իրացվելիության գործակիցը հաշվետու ժամանակաշրջանում նախորդ ժամանակաշրջանի նկատմամբ աճել է 0.8-ով և կազմել 2.1, այսինքն Ընկերությունը կարող է առանց պաշարների մեծության արագ իրացվելի ակտիվների հաշվին մարել ընթացիկ պարտավորությունները:

Հաշվի առնելով, որ հաշվետու ժամանակաշրջանում սնանկացման կանխատեսման Ալթմանի Z-միավորը վկայում է Ընկերության ֆինանսական ծանր վիճակի ցածր հավանականության մասին, իսկ հաշվետու ժամանակաշրջանում ստուգաճշտող լրացուցիչ ֆինանսական վեց գործակիցներից երկուսը չեն համապատասխանում միջազգային պրակտիկայում ընդունված թույլատրելի սահմանային նորմային և վկայում են ֆինանսական ծանր վիճակի միջին հավանականության մասին, հետևաբար այս երկու նախնական գնահատումների զուգակցման արդյունքում Ընկերության ֆինանսական ծանր վիճակի հավանականությունը գնահատվում է ցածր:

Վարկային պարտավորությունների հետ կապված անհրաժեշտ է նշել, որ Ընկերությունը չունի ՀՀ պետական բյուջեի նկատմամբ ենթավարկային պայմանգրերով նախատեսված վարկային պարտավորություններ:

Ընկերությունը ներգրավված չի այնպիսի տեղական կամ միջազգային դատական վարույթներում, որոնք կարող են էական ազդեցություն ունենալ ընկերության ֆինանսական վիճակի վրա:

Հարկ է նաև նշել, որ կոնցեսիոն պայմանագրով նախատեսված է, որ կոնցեդենտը սուբսիդավորում է (մասնակի փոխհատուցում է) համաձայնեցված ծավալներով և ուղղություններով ուղևորափոխադրումների կոնցեսիոների (Ընկերության) տարեկան վնասը կոնցեսիոների կողմից անկախ աուդիտորի կողմից այդ վնասների հաստատված հաշվարկների ներկայացման պարա­գայում:

Սուբսիդիայի համաձայնեցված չափը կազմում է 2015թ. 25%, 2016թ. մինչև 2038թ. 30 տոկոս (2015թ. համար 344.1 մլն դրամ, 2016թ.` 312.8 մլն դրամ, իսկ 2017թ-ին 301.7 մլն դրամ, 2018թ-ին փաստացի վճարվել է 347.0 մլն դրամ):

Միաժամանակ կոնցեսիոն պայմանագրով նախատեսված է նաև, որ կոնցեսիոները կոնցե­դենտին պետք է վճարի տարեկան կոնցեսիոն վճար` համախառն հասույթի 2%-ի չափով (2015թ.` 344.1 մլն դրամ, 2016թ.` 312.8 մլն դրամ, 2017թ.` 301.7 մլն դրամ, իսկ 2018թ. փաստացի վճարվել է 347.0մլն դրամ):

Հետևաբար հաշվի առնելով, որ ՀՀ պետական բյուջեից տրամադրվող սուբսիդիայի և Ընկե­րության կողմից վճարվող կոնցեսիոն վճարի չափերը համեմատելի են, ուստի Ընկերության կողմից ՀՀ պետական բյուջեի վճարվող կոնցեսիոն վճարի չվճարման ռիսկը գնահատվում է բավականին ցածր:

Միաժամանակ հաշվի առնելով վերոգրյալը, ինչպես նաև Ընկերության ֆինան­սա­տնտե­սական գործունեության վերլուծության արդյունքները` ՀՀ պետական բյուջեից Ընկերությանը չնա­խատեսված փոխառությունների, սուբսիդիաների (այդ թվում լրացուցիչ) տրամադրման, սեփա­կան կապիտալի համալրման կամ այլ վճարումներ կատարելու անհրաժեշտության, ինչպես նաև Ընկերության կողմից ՀՀ պետական բյուջե վճարվող կոնցեսիոն վճարի չվճարման ռիսկը գնահատվում է բավականին ցածր:

6.2 Վեոլիա Ջուր ՓԲԸ

21.11.2016թ. ՀՀ կառավարության և «Վեոլիա Օ Կոմպանի Ժեներալ Դեզ Օ» կոմանդի­տային բաժնետիրական ընկերության և «Վեոլիա Ջուր» ՓԲԸ-ի (այսուհետ` Ընկերություն) միջև կնքվել է «Երևան Ջուր», «Հայջրմուղկոյուղի», «Լոռի-ջրմուղկոյուղի», «Շիրակ-ջրմուղկոյուղի» և «Նոր Ակունք» փակ բաժնետիրական ընկերությունների կողմից օգտա­գործվող ու պահպանվող ջրային համակարգերի և այլ գույքի վարձակալության պայմանագիր` 15 տարի ժամկետով (Վարձա­կալական պայմանգիր):

Վարձակալական պայմանգրի 9-րդ հոդվածի համաձայն Ընկերության կողմից մատուցվող ջրամատակարարման և կեղտաջրերի հեռացման ծառայությունների սակագները կարգավորվում և հաստավում են Հանրային ծառայությունները կարգավորող հանձնաժողովի կողմից:

Միաժամանակ Վարձա­կա­լու­թյան պայմանագրի 8-րդ հոդվածի համաձայն Ընկերությունը պարտավոր է յուրաքանչյուր կիսամյակ վճարել վարձակալության վճար` համաձայն նախա­տեսված վար­ձա­կալության վճարի վճարման ժամանակացույցի: Վարձակալության վճարի ամբողջական գումարը կազմում է 89.7 մլրդ ՀՀ դրամ, որից 2019թ. 2.94 մլրդ դրամ (յուրաքանչյուր կիսամյակում 1.47 մլրդ դրամ):

Հաշվետու ժամանակաշրջանում Վեոլիա Ջուր ՓԲԸ-ի (այսուհետ` Ընկերություն) ընդամենը եկամուտները կազմել են 21.4 մլրդ դրամ նախորդ ժամանակաշրջանի 17.7 մլրդ դրամի դիմաց՝ կամ ավել 20.9%-ով (3.7 մլրդ դրամով):

Հաշվետու ժամանակաշրջանում Ընկերության ծախսերը կազմել են 19.4 մլրդ դրամ՝ նախորդ ժամանակաշրջանի 18.1 մլրդ դրամի դիմաց՝ կամ ավել 7.2%-ով (1.3 մլրդ դրամով):

Ընկերության 21.4 մլրդ դրամ ընդհանուր եկամուտների և 19.4 մլրդ դրամ ընդհանուր ծախսերի արդյունքում հաշվետու ժամանակաշրջանում շահույթը կազմել է 0.4 մլրդ դրամ, իսկ զուտ վնասը 3.0 մլրդ դրամ:

Ընկերության հարկաբյուջետային ռիսկերի գնահատման համար կիրառված ֆինանսական գործակիցների ամփոփ արդյունքները և պրակտիկայում ընդունված թույլատրելի սահմանային նորմաները ներկայացված են Աղյուսակ 12-ում:

Աղյուսակ 12. Վեոլիա Ջուր ՓԲԸ-ի ֆինանսական ցուցանիշները

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Ցուցանիշ | 2016թ. | 2017թ. | 2018թ. | Թույլատրելի սահմանային նորմա |
| Ծախսերի վերականգնման գործակից | 0.9 | 1.0 | 1.1 | Առնվազն 1 |
| Զուտ շահույթի մարժա (%) | (17.8) | (2.2) | (14.1) | Առնվազն 8% |
| Արագ իրացվելիության գործակից | 141.9 | 3.7 | 0.6 | Առնվազն 1 |
| Դեբիտորական պարտքերի շրջանառություն (օր) | 0.4 | 79.3 | 72.3 | Առավելագույնը 60 օր |
| Պարտքի սպասարկման գործակից | 0.0 | 0.0 | 0.1 | Առավելագույնը 0.5 |
| Վերաֆինանսավորման գործակից | 0.0 | 1.2 | 5.3 | Առավելագույնը 1 |
| Z միավոր | 0.3 | 1.1 | (1.3) | Ապահով գոտի` Z>2.6, Գորշ գոտի` 1.1< Z<2.6, Ծանր գոտի Z<1.1 |

Ինչպես երևում է Աղյուսակ 4-ից հաշվետու ժամանակաշրջաններում սնանկացման կանխատեսման Ալթմանի Z-միավորը վկայում է Ընկերության ֆինանսական գորշ վիճակի հավանականության մասին (գործակիցը` Z=-1.3 գտնվում է սահմանված գորշ գոտում` 1.1<Z<2.6):

Հաշվետու ժամանակաշրջանում ստուգաճշտող լրացուցիչ ֆինանսական վեց գործակիցներից չորսը չեն համապատասխանում միջազգային պրակտիկայում ընդունված թույլատրելի սահմանային նորմային և վկայում են ֆինանսական ծանր վիճակի հավանականության մասին:

Հաշվետու ժամանակաշրջանում զուտ շահույթի մարժան 22.1 տոկոսային կետով պակաս է պրակտիկայում կիրառվող նվազագույն նորմայից:

Վարկային պարտավորությունների հետ կապված անհրաժեշտ է նշել, որ Ընկերությունը չունի ՀՀ պետական բյուջեի նկատմամբ ենթավարկային պայմանգրերով նախատեսված վարկային պարտավորություններ:

Ընկերությունը ներգրավված չի այնպիսի տեղական կամ միջազգային դատական վարույթներում, որոնք կարող են էական ազդեցություն ունենալ ընկերության ֆինանսական վիճակի վրա:

Հաշվի առնելով, որ հաշվետու ժամանակաշրջաններում սնանկացման կանխատեսման Ալթմանի Z-միավորը վկայում է Ընկերության ֆինանսական ծանր վիճակի բարձր հավանականության մասին, իսկ Հաշվետու ժամանակաշրջանում ստուգաճշտող լրացուցիչ ֆինանսական վեց գործակիցներից չորսը չեն համապատասխանում միջազգային պրակտիկայում ընդունված թույլատրելի սահմանային նորմային և վկայում են ֆինանսական ծանր վիճակի հավանականության մասին, հետևաբար այս երկու նախնական գնահատումների զուգակցման արդյունքում Ընկերության ֆինանսական ծանր վիճակի հավանականությունը գնահատվում է բարձր:

1. Է. Ալթմանի «Z-միավոր» կոչվող ցուցանիշը միջազգայնորեն կիրառվում է կորպորացիաների ֆինանսական ծանր վիճակի հավանականությունը կանխատեսելու նպատակով: Այն իրենից ներկայացնում է գործակիցներով կշռված՝ գործունեության հինգ կամ չորս ընդհանուր հարաբերակցությունների գծային զուգակցում: Գործակիցները հաշվարկվել են ֆինանսական ծանր վիճակում գտնվող ընկերությունների միջազգայնորեն որոշված ընտրանքի հիման վրա): [↑](#footnote-ref-1)
2. Հաշվի առնելով, որ Ընկերությունների ընդհանուր պարտավորությունների տեսակարար կշիռը ՀՆԱ-ի մեջ կազմում է 5.2 տոկոս` ԱՄՀ-ի կողմից կիրառվող մոտեցման համաձայն, եթե Ընկերության ընդհանուր պարտավորությունների մեծությունը ՀՆԱ-ի 0.5 տոկոսից փոքր է, ապա ֆիսկալ ռիսկի նյութականացման ազդեցությունը համարվում է ցածր, եթե ընդհանուր պարտավորությունների մեծությունը գտնվում է ՀՆԱ-ի 0.5 տոկոսից մինչև 1 տոկոսի միջակայքում, ապա ֆիսկալ ռիսկի նյութականացման ազդեցությունը համարվում է միջին և, եթե ընդհանուր պարտավորությունների մեծությունը ՀՆԱ-ի 1 տոկոսից մեծ է, ապա ֆիսկալ ռիսկերի նյութականացման ազդեցությունը համարվում է բարձր (մասնավոր Ընկերությունների դեպքում ընդհանուր պարտավորությունների փոխարեն կիրառվում են պետության կողմից տրամադրված կամ երաշխավորված պարտավորությունները): [↑](#footnote-ref-2)
3. Դիտարկել 2-րդ ծանոթագրությունը, հաշվի առնելով, որ Ընկերությունների ընդհանուր պարտավորությունների տեսակարար կշիռը ՀՆԱ-ի մեջ կազմում է 0.025%: [↑](#footnote-ref-3)