

Կապիտալ
ասեթ
մենեջմենթ

«ԿԱՊԻՏԱԼ ԱՍԵԹ ՄԵՆԵՋՄԵՆԹ» ՓԲԸ

2013թ. ՏԱՐԵԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ

Գլխավոր գործադիր տնօրենի ուղերձը
Էջ 3

2013թ. ներդրումային ռազմավարությունը և կապիտալի շուկաների բնութագիրը
Էջ 4-7

Կառավարվող ֆոնդերի կատարողականը և ֆինանսական տեղեկատվությունը
Էջ 8-11

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ ֆինանսական հաշվետվություններ 2013թ. Դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար

Դեկլարության հայտարարությունը 2013 թվականի դեկտեմբերի 31-ին
ավարտված ժամանակաշրջանի ֆինանսական հաշվետվությունների
պատրաստման և հաստատման պատասխանատվության վերաբերյալ
Էջ 13

Անկախ աուդիտորական եզրակացություն
Էջ 14-15

Ֆինանսական հաշվետվություններ

Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն
Էջ 16

Համապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվություն
Էջ 17

Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվություն
Էջ 18

Հաշվետվություն դրամաան հոսքերի մասին
Էջ 19-20

Ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ
Էջ 21-48



Կապիտալ
ասեթ
մենեջմենթ

ԸՆԹԵՐՑՈՂՆԵՐԻՆ և «ԿԱՊԻՏԱԼ ԱՍԵԹ ՄԵՆԵՋՄԵՆԹ» ԸՆԿԵՐՈՒԹՅԱՆ ԿՈՂՄԻՑ ԿԱՌԱՎԱՐՎՈՂ ՖՈՆԴԵՐԻ ՓԱՅԱՏԵՐԵՐԻՆ

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ընկերությունը Ձեր ուշադրությանն է ներկայացնում իր 2013թ. գործունեությունը ամփոփող հաշվետվությունը: Սույն հաշվետվությունը նպատակ ունի ներկայացնել մեր կողմից կառավարվող ֆոնդերի գործունեության վերաբերյալ ֆինանսական տեղեկատվություն հաշվետու ժամանակաշրջանի համար, ֆոնդերի կառավարման ռազմավարությանն առնչվող հակիրճ մեկնաբանություններ:

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ-ն Հայաստանում գրանցված առաջին ներդրումային և կամավոր կենսաթոշակային ֆոնդերի կառավարում իրականացնող ընկերությունն է: 2013թ. ընթացում մենթ հիմնել ենք երկու կամավոր կենսաթոշակային ֆոնդ: Կենսաթոշակային ֆոնդերի հայեցակարգը դեռևս նոր է Հայաստանում, բավականաչափ դժվար է հանրային իրազեկվածության մակարդակը բարձրացնել ֆոնդերի գործիքների վերաբերյալ և շուկա հանել դրանք: Բացի այդ, ցածր է նաև գործատուների և կենսաթոշակային պլանների մասնակիցների կողմից կենսաթոշակային ֆոնդերին հատկացումներ անելու պատրաստակամությունը: Արդյունքում, ԿԱՄավոր 1 և ԿԱՄավոր 2 կենսաթոշակային ֆոնդերի համար Էական ծավալի ակտիվներ ներգրավել դեռևս չի հաջողվել: Չնայած կառավարվող ակտիվների փոքր ծավալներին, ԿԱՄավոր 1-ը և ԿԱՄավոր 2-ը կարողացել են երկնիչ եկամտաբերություն ապահովել 2013թ. հունիսից ի վեր: ԿԱՄավոր 1-ի և ԿԱՄավոր 2-ի եկամտաբերությունը ստեղծման պահից տարվա վերջի դրությամբ կազմել է 14.46% և 20.06% համապատասխանաբար: Անկախ առկա դժվարություններից, մենթ կարծում ենք, որ ճիշտ ձևակերպված ռազմավարությամբ և առաքելությամբ մեզ կհաջողվի ընդլայնել հաճախորդների թիվը և առաջիկա տարիներին կենսաթոշակային գործիքներ առաջարկել հաճախորդների ավելի լայն հատվածի:

Հիմնադրման պահից ի վեր ԿԱՄ Պետական արժեթղթերի ֆոնդն արդեն իսկ բացառիկ եկամտաբերություն է ապահովել իր ներդրողների համար: A, B և C կարգի փայերի դասերի եկամտաբերությունը ֆոնդի օպերացիոն գործունեության սկզբից՝ 2013թ. հունիսի 4-ից մինչ այսօր կազմել է համապատասխանաբար 30.68%, 30.29% և 30.00%: Թեև ակտիվների զուտ արժեքի աճը մեծապես կախված էր շուկայի տոկոսադրույքներում զգալի տատանումներից, այնուամենայնիվ մեզ հաջողվեց նպաստավոր արդյունք քաղել առկա իրադրությունից՝ ապահովելով միջինից բարձր հասույթ և հավելյալ արժեք ստեղծելով ներդրողների համար:

Շնորհակալ ենք «Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ-ի հանդեպ ցուցաբերած վստահության համար: Մենք պատիվ ենք համարում մեր ջանքերը ձեր կենսաթոշակային ապահովության կարիքներին ծառայեցնելու հնարավորությունը և պլանավորում ենք աշխատել այդ ուղղությամբ նաև ապագայում:

Հարգանքով՝

Գլխավոր գործադիր տնօրեն,
Հայկ Ոսկանյան

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ ՓԲԸ»-ի կամավոր կենսաթոշակային եվ ներդրումային ֆոնդերը

2013թ դեկտեմբերի 31-ին ավարտվող ֆինանսական տարվա դրությամբ «Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ ՓԲԸ»-ն ուներ իր կողմից կառավարվող երեք ֆոնդեր, յուրաքանչյուրը իրեն առանձնահատուկ նպատակով և ռազմավարությամբ: Ընկերության կողմից կառավարվող ֆոնդերը ներառում են երկու կամավոր կենսաթոշակային ֆոնդ և մեկ ներդրումային ֆոնդ, որոնց ռազմավարությունը և նպատակները ներկայացված են ստորև:

Շուկայի նկարագիր

2013թ. զգալի փոփոխություններ տեղի ունեցան պետական արժեթղթերի շուկայում: Երրորդ եռամսյակի կեսերից սկսած ՀՀ ֆինանսների նախարարությունը հայտարարում էր պետական արժեթղթերի տոկոսադրույքների կրճատման քաղաքականություն որդեգրելու իր մտադրության մասին: Այդ քաղաքականության հավանականությունը և հնարավորությունն ավելի ակնհայտ դարձան այն ժամանակ, երբ ՀՀ կառավարությունը 2013թ. սեպտեմբերին հաջողությամբ տեղաբաշխեց 700 մլն ԱՄՆ դոլլարի Եվրոբոնդեր, որպես ֆինանսավորման լրացուցիչ միջոց: Արդյունքում, արժեթղթերի շուկայում առավել զգալի դարձավ պետական արժեթղթերի առաջարկի անկման միտումը: Այս հեռանկարների ֆոնի վրա էր, որ 2013թ. 4րդ եռամսյակի ընթացքում դիտվեց տոկոսադրույքների անկում:

ՀՀ պետական արժեթղթերի շուկայի վրա ազդեցություն գործեց նաև պարտադիր կենսաթոշակային համակարգի ներդրումը, որի մեկնարկը նախատեսվում էր 2014թ. սկզբին: ՀՀ արժեթղթերի շուկայում ներդրումային այլընտրանքների բացակայության պայմաններում ակնկալվում էր, որ պարտադիր կենսաթոշակային ֆոնդերի ակտիվների զգալի մասը կներդնեին պետական արժեթղթերում՝ մեծացնելով դրանց հանդեպ պահանջարկը: Ակնկալվող պահանջարկի նման աճը ազդեցություն ունեցավ նաև ներդրողների շրջանում պահանջարկ ունեցող պետական արժեթղթերի գնի վրա, և հանգեցրեց տոկոսադրույքների ավելի զգալի անկման: Օրինակ՝ 7 տարի ժամկետով պետական արժեթղթերի եկամտաբերության անկումը սեպտեմբերից դեկտեմբեր ամիսների ընթացքում կազմեց մոտ 350 բազային կետ (3.5%):

Այնուամենայնիվ, ֆինանսների նախարարության այս գործողությունները և տոկոսադրույքներում հետագա փոփոխությունները մեծ ազդեցություն չեն ունեցել ակտիվների այլ դասերի, մասնավորապես կորպորատիվ արժեթղթերի վրա: Կորպորատիվ արժեթղթերը ցուցաբերել են կայուն եկամտաբերություն՝ պահպանելով շուկայում փոփոխություններին նախորդող ցուցանիշները: Հայաստանի շուկայում վաճառվող բաժնետոմսերում ևս տեղի չեն ունեցել փոփոխություններ. դրանց վաճառքի մակարդակը շարունակել է մնալ ցածր՝ առանց նոր տեղաբաշխումների:

ՀՀ դրամի/ԱՄՆ դոլլարի փոխարժեքի տեսանկյունից շուկայում չեն դիտվել մեծ տատանումներ: Իրականում, ՀՀ դրամը որոշակիորեն արժևորվել է ԱՄՆ դոլլարի նկատմամբ:

Կամավոր կենսաթոշակային ֆոնդեր

Ներդրումների նպատակներ

ԿԱՄավոր 1: ԿԱՄավոր 1 կենսաթոշակային ֆոնդի նպատակը կայուն աճի և եկամտաբերության ապահովումն է բարձրակարգ, կայուն եկամտային արժեթղթերի մեջ ներդրման միջոցով: Ֆոնդի ակտիվները կարող են ներդրվել կայուն եկամտային արժեթղթերում, ներառյալ՝ պետական, կորպորատիվ և համայնքների կողմից թողարկված արժեթղթերում: Ֆոնդի ներդրումները կարող են նաև կատարվել բանկային ավանդներում՝ ֆոնդի ակտիվների մինչև 20%-ի չափով, ինչպես նաև ներդրումային ֆոնդերի փայերում ֆոնդի ակտիվների մինչև 25%-ի չափով: Բացի այդ, ֆոնդի ակտիվները կարող են ներդրվել ածանցյալ գործիքներում՝ միայն հեջավորման նպատակով: Ֆոնդի ակտիվները կարող են նաև ներառել արտասահմանային արժեթղթեր՝ ֆոնդի ակտիվների

մինչև 50%-ի չափով, ինչպես նաև ներդրումներ արտարժույթով \$ոնդի ակտիվների մինչև 50%-ի չափով:

ԿԱՄավոր 2: ԿԱՄավոր 2 կենսաթոշակային \$ոնդի նպատակը կայուն աճի և եկամտաբերության ապահովումն է բարձրակարգ, կայուն եկամտային և բաժնային արժեթղթերի մեջ ներդրման միջոցով: \$ոնդի ակտիվները կարող են ներդրվել կայուն եկամտային արժեթղթերում, ներառյալ՝ պետական, կորպորատիվ և համայնքների կողմից թողարկված, ինչպես նաև բաժնային արժեթղթերում: \$ոնդի ներդրումները կարող են նաև կատարվել բանկային ավանդներում՝ \$ոնդի ակտիվների մինչև 20%-ի չափով, բաժնային արժեթղթերում՝ \$ոնդի ակտիվների մինչև 25%-ի չափով, ինչպես նաև ներդրումային \$ոնդերի փայերում՝ \$ոնդի ակտիվների մինչև 25%-ի չափով: Բացի այդ, \$ոնդի ակտիվները կարող են ներդրվել ածանցյալ գործիքներում՝ միայն հեջավորման նպատակով: \$ոնդի ակտիվները կարող են նաև ներառել արտասահմանային արժեթղթեր՝ \$ոնդի ակտիվների մինչև 50%-ի չափով, ինչպես նաև ներդրումներ արտարժույթով \$ոնդի ակտիվների մինչև 50%-ի չափով:

2013թ. ապրիլի 30-ից (ստեղծման ամսաթվից) մինչև 2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված ժամանակաշրջանի եկամտաբերության ընդհանուր ցուցանիշներ՝

Պորտֆելների նկարագիր

ԿԱՄավոր 1

\$ոնդի գործունեության դրական արդյունքները հիմնականում պայմանավորված են պորտֆելում դրանց հարաբերական արժեքի առանձնահատուկ կարևորմամբ: Այդ մոտեցումը թույլ է տալիս ներդրում կատարել կայուն եկամտաբերությամբ պետական արժեթղթերում՝ գերակշռելով երկարաժամկետ գործիքները, արդյունքում օգուտ քաղելով տոկոսադրույքների առկա միջավայրից և նվազումից:

Մեր ներդրումային ռազմավարությունը կառուցելիս մենք հիմնվել ենք այն ենթադրության վրա, որ այլընտրանքային ֆինանսավորման հասանելիությունը, մասնավորապես Եվրոբոնդերի առաջարկը, ինչպես նաև պահանջարկի ակնկալվող աճը՝ կապված կենսաթոշակային պարտադիր համակարգի ներդրման հետ, կնպաստի պետական արժեթղթերի արժեքի զգալի մեծացմանը: Այդպիսով, մենք սահմանել ենք պետական արժեթղթերի գերակա կշիռ՝ միջնաժամկետ և կարճաժամկետ պետական արժեթղթերի, ինչպես նաև կորպորատիվ արժեթղթերի ավելի փոքր կշիռով: Հաշվի առնելով \$ոնդի ակտիվների համեմատաբար փոքր ծավալները, արտասահմանային ներդրումները համարվել են ծախսային տեսանկյունից ոչ արդյունավետ: Արդյունքում, \$ոնդի ներդրումները սահմանափակվել են ՀՀ արժեթղթերի շուկայով:

ԿԱՄավոր 2

\$ոնդի գործունեության դրական արդյունքները հիմնականում պայմանավորված են պորտֆելում դրանց հարաբերական արժեքի առանձնահատուկ կարևորմամբ: Այդ մոտեցումը թույլ է տալիս ներդրում կատարել կայուն եկամտաբերությամբ պետական արժեթղթերում՝ գերակշռելով երկարաժամկետ գործիքները, արդյունքում օգուտ քաղելով տոկոսադրույքների առկա միջավայրից և նվազումից:

Մեր ներդրումային ռազմավարությունը կառուցելիս մենք հիմնվել ենք այն ենթադրության վրա, որ այլընտրանքային ֆինանսավորման հասանելիությունը, մասնավորապես Եվրոբոնդերի առաջարկը, ինչպես նաև պահանջարկի ակնկալվող աճը՝ կապված կենսաթոշակային պարտադիր համակարգի ներդրման հետ, կնպաստի պետական արժեթղթերի արժեքի զգալի մեծացմանը: Այդպիսով, մենք սահմանել ենք պետական արժեթղթերի գերակա կշիռ՝ միջնաժամկետ և կարճաժամկետ պետական արժեթղթերի, ինչպես նաև կորպորատիվ արժեթղթերի ավելի փոքր կշիռով: Հաշվի առնելով \$ոնդի ակտիվների համեմատաբար փոքր ծավալները, արտասահմանային ներդրումները համարվել են ծախսային տեսանկյունից արդյունավետ: Արդյունքում, \$ոնդի ներդրումները սահմանափակվել են ՀՀ արժեթղթերի շուկայով:

Ներդրումների արդյունքներ

	ՄԵԿ ՍՄԻՍ*	ԵՐԵՔ ԱՄԻՍ*	ՍՏԵՂԾՄԱՆ ԱՄՍԱԹՎԻՑ*
ԿԱՄավոր 1 կենսաթոշակային \$ոնդ	3.32%	9.80%	14.46%
	ՄԵԿ ՍՄԻՍ*	ԵՐԵՔ ԱՄԻՍ*	ՍՏԵՂԾՄԱՆ ԱՄՍԱԹՎԻՑ*
ԿԱՄավոր 2 կենսաթոշակային \$ոնդ	4.87%	15.12%	20.06%

Համաձայն \$ոնդի կանոնների, Կառավարիչը \$ոնդի հիմնադրումից հետո երեք տարվա ընթացքում պարտավոր է սահմանել և ներկայացնել այն համեմատական ուղենիշը, որի հիման վրա փայտաշերտը պետք է հնարավորություն ունենան գնահատել \$ոնդի եկամտաբերության մակարդակը՝ համեմատական ուղենիշների հիման վրա: Այդ համեմատական ուղենիշը պետք է սահմանվի՝ հիմք ընդունելով համանման գործիքների (ցուցանիշների) համար գործող չափանիշները՝ հաշվի առնելով ռիսկերի, եկամտաբերության, տարբեր ակտիվների խմբի ժամկետայնությունը: Սույն հաշվետվության ամսաթվի դրությամբ ուղենիշը մշակման փուլում է:

Վերը նշված արդյունքները հիմնված են ակտիվների զուտ արժեքի վրա և ենթադրում են բաշխման ենթակա շահույթի կրկին ներդրում (եթե այդպիսին կա):

Նախկին ցուցանիշները ՉԵՆ նշանակում, որ դրանք շարունակվելու են ապագայում:

* չի տարեկանացված: Մեկ ամիս և երեք ամիս ժամանակահատվածները ներկայացնում են մինչև 2013թ.-ի դեկտեմբերի 31ը ընկած ժամանակահատվածները, համապատասխանաբար:

Ներդրումային \$ոնդ

Ներդրումների նպատակներ

ԿԱՄ Պետական Արժեթղթերի \$ոնդի նպատակը ընթացիկ եկամտի և կայուն աճի ապահովումն է ՀՀ պետական պարտատոմսերի կամ ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից թողարկված կամ ամբողջովին երաշխավորված պարտատոմսերի մեջ ներդնելու միջոցով: \$ոնդը նպատակահարմար է պահպանողական ներդրողների համար, որոնք այնուամենայնիվ ցանկանում են ստանալ բարձր եկամտաբերություն և օգտվել \$ոնդի ընձեռած բարձր իրացվելիությունից, առանց բարձր ռիսկերի: A դասը նախատեսված է երկարաժամկետ ներդրումային հորիզոն ունեցող ներդրողների համար (4 և ավելի տարի), B դասը՝ միջնաժամկետ ներդրումների (1-3 տարի), իսկ C դասը՝ կարճաժամկետ ներդրումների համար (մինչև 1 տարի):

Պորտֆելի նկարագիր

\$ոնդի գործունեության դրական արդյունքները հիմնականում պայմանավորված են պորտֆելում դրանց հարաբերական արժեքի առանձնահատուկ կարևորմամբ: Այդ մոտեցումը թույլ է տալիս ներդրում կատարել կայուն եկամտաբերությամբ պետական արժեթղթերում՝ գերակշռելով երկարաժամկետ գործիքները, արդյունքում օգուտ քաղելով տոկոսադրույքների առկա միջավայրից և նվազումից:

Մեր ներդրումային ռազմավարությունը կառուցվելիս՝ մենք հիմնվել ենք այն ենթադրության վրա, որ այլընտրանքային ֆինանսավորման հասանելիությունը, մասնավորապես Եվրոբոնդերի առաջարկը, ինչպես նաև պահանջարկի ակնկալվող աճը՝ կապված կենսաթոշակային պարտադիր համակարգի ներդրման հետ, կնպաստի պետական արժեթղթերի արժեքի զգալի մեծացմանը: Այդպիսով, մենք սահմանել ենք պետական արժեթղթերի գերակա կշիռ՝ նվազեցնելով միջնաժամկետ և կարճաժամկետ պետական արժեթղթերի կշիռը:

Ներդրումների արդյունքներ

2013թ. ապրիլի 30-ից (ստեղծման ամսաթվից) մինչև 2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված ժամանակաշրջանի եկամտաբերության ընդհանուր ցուցանիշներ

ԿԱՍ ՊԵՏԱԿԱՆ ԱՐԺԵԹՂԹԵՐԻ ՖՈՆԴ	ՄԵԿ ՍՄԻՍ*	ԵՐԵՔ ԱՄԻՍ*	ՍՏԵՂԾՄԱՆ ԱՄՍԱԹՎԻՑ*
Դաս A	6.93%	21.46%	30.68%
Դաս B	6.88%	21.28%	30.29%
Դաս C	6.80%	21.02%	30.00%

Համաձայն Ֆոնդի կանոնների, Կառավարիչը Ֆոնդի հիմնադրումից հետո մեկ տարվա ընթացքում պարտավոր է սահմանել և ներկայացնել այն համեմատական ուղենիշը, որի հիման վրա փայտերերը պետք է հնարավորություն ունենան գնահատել Ֆոնդի եկամտաբերության մակարդակը՝ համեմատական ուղենիշների հիման վրա: Այդ համեմատական ուղենիշը պետք է սահմանվի՝ հիմք ընդունելով համանման գործիքների (ցուցանիշների) համար գործող չափանիշները՝ հաշվի առնելով ռիսկերի, եկամտաբերության, տարբեր ակտիվների խմբի ժամկետայնությունը: Սույն հաշվետվության ամսաթվի դրությամբ ուղենիշը մշակման փուլում է:

Վերը նշված արդյունքները հիմնված են ակտիվների զուտ արժեքի վրա և ենթադրում են բաշխման ենթակա շահույթի կրկին ներդրում (եթե այդպիսին կա):

Նախկին ցուցանիշները ՉԵՆ նշանակում, որ դրանք շարունակվելու են ապագայում:

* չի տարեկանացված: Մեկ ամիս և երեք ամիս ժամանակահատվածները ներկայացնում են մինչև 2013թ.-ի դեկտեմբերի 31ը ընկած ժամանակահատվածները, համապատասխանաբար:

Ծանոթագրություն կից ներկայացվող ֆինանսական տեղեկատվության վերաբերյալ

Ռիսկի գործոններ: Ֆոնդի ներդրումները և ներդրումները արժեթղթերում, ենթարկված են տարաբնույթ շուկայական ռիսկերի, և առկա չէ որևէ երաշխիք կամ հավաստիացում այն մասին, որ Ֆոնդերը չեն կրի կորուստներ, կամ որ Ֆոնդերը կհասնեն իրենց առջև դրված նպատակներին: Ինչպես ցանկացած արժեթղթի դեպքում, այնպես էլ Ֆոնդի կողմից թողարկված փայերի զուտ ակտիվների արժեքը կարող է աճել կամ նվազել՝ պայմանավորված զանազան գործոններով և կապիտալ շուկաների վրա ազդող ուժերի ազդեցությամբ: Նախկին ցուցանիշները ՉԵՆ նշանակում, որ դրանք շարունակվելու են ապագայում: Ֆոնդի ներդրողներին չի առաջարկվում երաշխավորված եկամտաբերության ցուցանիշ: ԿԱՄավոր 1, ԿԱՄավոր 2 և ԿԱՍ ՊԱՖ-ը իրենցից ներկայացնում են Ֆոնդերի անվանումներ և որևէ կերպով չեն վկայում Ֆոնդի որակի կամ դրա առաջիկա շահութաբերության մասին: Ֆոնդերը ներդրում են կատարում արժեթղթերում, որոնք ոչ միշտ են շահութաբեր, և առկա չէ երաշխիք, որ Ֆոնդերում ներդրումները կապված չեն ռիսկերի հետ: Ֆոնդի արժեքը կարող է տատանվել արժեթղթերի շուկայի տատանումների, գերակայող քաղաքական, տնտեսական և սոցիալական պայմանների ազդեցությամբ, ինչպես նաև այլ գործոններից ելնելով՝ մասնավորապես հարկային օրենսդրության, իրացվելիության և այլ հարակից գործիքների, առևտրի ծավալների և այլ գործոնների ազդեցությամբ: Ֆոնդի գործունեության հետ առնչվող էական, հիմնարար գործոնների փոփոխությունները կարող են հանգեցնել նաև հարկային հետևանքների: Նման հարկի գծով պատասխանատվություն է կրում ներդրողը և Ֆոնդը պատասխանատվություն չի կրում առաջացած հարկային պարտավորությունների համար: Խնդրում ենք դիմել ԸՆկերությանը՝ նրան բնորոշ ռիսկերի գործոններին ծանոթանալու համար:

ԿԱՄավոր 1 կենսաթոշակային ֆոնդ

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՏԵՂԵԿԱՏՎՈՒԹՅՈՒՆ (տես ստորև ծանոթագրությունը)

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԿԻՃԱԿԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ (հազար դրամ)	31 դեկտեմբերի, 2013թ. դրությամբ
Ակտիվներ	
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	1,170
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	2,991
Ընդամենը ակտիվներ	4,161
Պարտավորություններ	
Այլ կրեդիտորական պարտք	5
Ընդամենը պարտավորություններ	5
Փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվներ՝ մեկ փայի դիմաց 1,145 դրամ արժեքով, 3,631 վճարման ենթակա փայի պայմաններում	4,156

ՇԱՅՈՒՅԹԻ ԿԱՄ ՎՆԱՍԻ և ԱՅԼ ՀԱՄԱՊԱՐՓԱԿ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԱՐԴՅՈՒՆՔՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

(հազար դրամ)	2013թ. ապրիլի 30-ից (ստեղծման ամսաթվից) մինչև 2013թ. դեկտեմբերի 31-ն ընկած ժամանակահատվածի համար
Ներդրումային եկամուտ	
Տոկոսային եկամուտ	98
Ծախսեր	
Ներդրումային կառավարման վճարներ	24
Պահառուական վճարներ	2
Ընդամենը ծախսեր	26
Չուտ ներդրումային եկամուտ	72
Չուտ օգուտ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական գործիքներից	315
Չուտ ակտիվների աճ գործառնական գործունեությունից	387

ԱՄՓՓ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ ՓԱՅԱՏԵՐԵՐԻՆ ՎԵՐԱԳՐԵԼԻ ՉՈՒՏ ԱԿՏԻՎՆԵՐՈՒՄ ՓՈՓՈԽՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ

(հազար դրամ)	2013թ. ապրիլի 30-ից (ստեղծման ամսաթվից) մինչև 2013թ. դեկտեմբերի 31-ն ընկած ժամանակահատվածի համար
Ներդրումային գործունեություն	
Գրծառնությունների արդյունքում զուտ ակտիվների զուտ աճ	387
Բաշխված եկամուտ	-
Ներդրումային գործունեությունից զուտ ակտիվների փոփոխություն	387
<i>Փայատերերի գործարքների գծով՝</i>	
Փայատերերի ձեռքբերված փայեր	3,769
Փայատերերի մարված փայեր	-
Փայատերերի գործարքների գծով՝ զուտ ակտիվների զուտ աճ	3,769
<i>Չուտ ակտիվների զուտ աճ</i>	4,156
Չուտ ակտիվներ	
Տարեսգրին՝	-
Տարեվերջին՝	4,156

Տես ստորև ծանոթագրությունը

ԿԱՄԱՎՈՐ 2 կենսաթոշակային ֆոնդ

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՏԵՂԵԿԱՏՎՈՒԹՅՈՒՆ (տես ստորև ծանոթագրությունը))

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԿԻՃԱԿԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ
(հազար դրամ)

31 դեկտեմբերի,
2013թ. դրությամբ

Ակտիվներ

Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ 841
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ 1,849

Ընդամենը ակտիվներ 2,690

Պարտավորություններ

Այլ կրեդիտորական պարտք 3

Ընդամենը պարտավորություններ 3

Փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվներ՝ մեկ փայի դիմաց 1,201 դրամ արժեքով 2,238 2,687
վճարման ենթակա փայի պայմաններում

ՇԱՐՈՒՅԹԻ ԿԱՄ ՎՆԱՍԻ և ԱՅԼ Համապարփակ ֆինանսական արդյունքների ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

(հազար դրամ)

2013թ. ապրիլի 30-ից (ստեղծման
ամսաթվից) մինչև 2013թ. դեկտեմբերի 31-ն
ընկած ժամանակահատվածի համար

Ներդրումային եկամուտ

Տոկոսային եկամուտ 92

Ծախսեր

Ներդրումային կառավարման վճարներ 19

Պահառուական վճարներ 1

Ընդամենը ծախսեր 20

Չուտ ներդրումային եկամուտ 72

Չուտ օգուտ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական գործիքներից 293

Չուտ ակտիվների աճ գործառնական գործունեությունից 365

Ամփոփ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ ՓԱՅԱՏԵՐԵՐԻՆ ՎԵՐԱԳՐԵԼԻ ՉՈՒՏ ԱԿՏԻՎՆԵՐՈՒՄ ՓՈՓՈԽՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ

(հազար դրամ)

2013թ. ապրիլի 30-ից (ստեղծման ամսաթվից) մինչև
2013թ. դեկտեմբերի 31-ն ընկած
ժամանակահատվածի համար)

Ներդրումային գործունեություն

Գործառնականությունների արդյունքում զուտ ակտիվների զուտ աճ 365

Բաշխված եկամուտ -

Ներդրումային գործունեությունից զուտ ակտիվների փոփոխություն 365

Փայատերերի գործարքների գծով՝

Փայատերերի ձեռքբերված փայեր 2,322

Փայատերերի մարված փայեր -

Փայատերերի գործարքների գծով՝ զուտ ակտիվների զուտ աճ 2,322

Չուտ ակտիվների զուտ աճ 2,687

Չուտ ակտիվներ

Տարեսզբին՝ -

Տարեվերջին՝ 2,687

Տես ստորև ծանոթագրությունը

ԿԱՍ Պետական Արժեթղթերի Ֆոնդ
ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՏԵՐԵԿԱՏՎՈՒԹՅՈՒՆ (տես ստորև ծանոթագրությունը)

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԿԻՏԱԿԻ ՄԱՍԻՆ ԶԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

31 դեկտեմբերի,
2013թ. դրությամբ

(հազար դրամ)	
Ակտիվներ	
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	158
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	76,578
Ընդամենը ակտիվներ	76,736
Պարտավորություններ	
Վճարման ենթակա շահութահարկ	3
Այլ կրեդիտորական պարտք	83
Ընդամենը պարտավորություններ	86
Փայտերերին վերագրելի զուտ ակտիվներ՝ մեկ փայի դիմաց 1,307, 1,303 և 1,300 դրամ արժեքով՝ համապատասխանաբար 5,814, 5,993 և 47,112 վճարման ենթակա A, B C դասի փայերի պայմաններում	76,650

ՇԱՐՈՒՅԹԻ ԿԱՍ ՎՆԱՍԻ և ԱՅԼ Զամապարփակ ֆինանսական արդյունքների ՄԱՍԻՆ ԶԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

(հազար դրամ)

2013թ. ապրիլի 30-ից (ստեղծման
ամսաթվից) մինչև 2013թ. դեկտեմբերի 31-
ն ընկած ժամանակահատվածի համար

Ներդրումային եկամուտ	
Տոկոսային եկամուտ	2,980
Ծախսեր	
Ներդրումային կառավարման վճարներ	379
Պահառուական վճարներ	37
Միջնորդավճարներ	3
Վճարման ենթակա հարկեր	3
Ընդամենը ծախսեր	422
Չուտ ներդրումային եկամուտ	2,558
Չուտ օգուտ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական գործիքներից	11,688
Չուտ ակտիվների աճ գործառնական գործունեությունից	14,246

Ամփոփ ԶԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ ՓԱՅԱՏԵՐԵՐԻՆ ՎԵՐԱԳՐԵԼԻ ՉՈՒՏ ԱԿՏԻՎՆԵՐՈՒՄ ՓՈՓՈԽՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ

(հազար դրամ)

2013թ. ապրիլի 30-ից (ստեղծման
ամսաթվից) մինչև 2013թ. դեկտեմբերի 31-
ն ընկած ժամանակահատվածի համար

Ներդրումային գործունեություն	
Գործառնականությունների արդյունքում զուտ ակտիվների զուտ աճ	14,246
Բաշխված եկամուտ	-
Ներդրումային գործունեությունից զուտ ակտիվների փոփոխություն	14,246
Փայտերերի գործարքների գծով՝	
Փայտերերի ձեռքբերված փայեր	62,404
Փայտերերի մարված փայեր	-
Փայտերերի գործարքների գծով՝ զուտ ակտիվների զուտ աճ	62,404
Չուտ ակտիվների զուտ աճ	76,650
Չուտ ակտիվներ	
Տարեսգրին՝	-
Տարեվերջին՝	76,650
<i>Տես ստորև ծանոթագրությունը</i>	

Ճանութագրությունն վերևում ներկայացված ֆինանսական տեղեկատվության վերաբերյալ

Վերևում ներկայացված ամփոփ ֆինանսական տեղեկատվությունը պատրաստվել է ԿԱՄավոր 1 և ԿԱՄավոր 2 կենսաթոշակային ֆոնդի և ԿԱՄ Պետական Արժեթղթերի Ֆոնդի 2013թ. ապրիլի 30-ից (ստեղծման ամսաթվից) մինչև 2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված ժամանակաշրջանի աուդիտի ենթարկված ֆինանսական հաշվետվությունների հիման վրա:

Լինելով ամփոփ և խմբավորված՝ սույն ամփոփ ֆինանսական տեղեկատվությունը չի կարող լիակատար պատկերացում ապահովել ֆոնդերի ֆինանսական արդյունքների և ֆինանսական վիճակի վերաբերյալ: ԿԱՄավոր 1 և ԿԱՄավոր 2 կենսաթոշակային ֆոնդի և ԿԱՄ Պետական Արժեթղթերի Ֆոնդի ամբողջական աուդիտ անցած ֆինանսական հաշվետվությունները հասանելի են ըստ պահանջի՝ ֆոնդերի կառավարչին դիմելու միջոցով և նրանց հրապարակային կայքում:

**«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ ֆինանսական
հաշվետվություններ 2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված
տարվա համար**

ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ

**Ղեկավարության հայտարարությունը 2013 թվականի դեկտեմբերի 31-ին
ավարտված ժամանակաշրջանի ֆինանսական հաշվետվությունների
պատրաստման և հաստատման պատասխանատվության վերաբերյալ.....**

Անկախ աուդիտորական եզրակացություն

**Ֆինանսական հաշվետվություններ 2013թ. ապրիլի 30-ից (ստեղծման
ամսաթվից) մինչև 2013թ. դեկտեմբերի 31-ն ընկած ժամանակահատվածի
համար**

Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն

Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվություն

Հաշվետվություն սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին

Հաշվետվություն դրամաան հոսքերի մասին

Ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ

Ղեկավարության հայտարարությունը 2013 թվականի դեկտեմբերի 31-ին ավարտված ժամանակաշրջանի ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստման և հաստատման պատասխանատվության վերաբերյալ

Ղեկավարությունը պատասխանատու է «Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ-ի (այսուհետև՝ Ընկերություն կամ ԿԱՍ) 2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա ֆինանսական վիճակը, գործունեության արդյունքները, դրամական միջոցների հոսքերը և սեփական կապիտալում փոփոխությունները ճշմարիտ ներկայացնող, ֆինանսական Յաշվետվությունների Միջազգային Ստանդարտներին (ՖՅՄՍ) համապատասխան ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստման համար:

Ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստելիս ղեկավարությունը պատասխանատու է՝

- հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության պատշաճ ընտրության և կիրառման համար,
- հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության մեջ ներկայացվող տեղեկատվության համապատասխանության, վստահելիության, համեմատականության և հասկանալիության համար,
- լրացուցիչ բացահայտումների տրամադրման համար, երբ ՖՅՄՍ-ի հատուկ պահանջների համապատասխանությունը բավարար չէ, որպեսզի օգտագործողները հասկանան որոշակի գործարքների էությունը, Ընկերության ֆինանսական վիճակի և ֆինանսական գործունեության այլ միջոցառումներն ու դրույթները և
- Ընկերության գործունեության անընդհատության սկզբունքն ապահովելու կարողության գնահատման համար:

Ղեկավարությունը նաև պատասխանատու է՝

- Ընկերության ներքին վերահսկողության համակարգի արդյունավետության և ապահովության մշակման, իրականացման և պահպանման համար,
- համապատասխան հաշվապահական գրանցումներ վարելու համար, որոնք բավարար կլինեն արտացոլելու և բացահայտելու Ընկերության գործառնությունները և ցանկացած ժամանակ խելամիտ ճշգրտությամբ բացահայտելու Ընկերության ֆինանսական վիճակը, ինչպես նաև հնարավորություն կընձեռնեն Ղեկավարությանը հավաստիանալու, որ Ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունները համապատասխանում են ՖՅՄՍ-ներին,
- ՅՐ օրենսդրության և հաշվապահական ստանդարտների պահանջներին համապատասխան հաշվապահական հաշվառում վարելու համար,
- Ընկերության ակտիվների անվտանգության ապահովման համար խելամիտ քայլերի իրականացման և
- խարդախությունների և նմանատիպ այլ երևույթների բացահայտման և կանխարգելման համար:

2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա ֆինանսական հաշվետվությունները հաստատված են իրապարակման համար 2014 թվականի ապրիլի 14-ին:

Ստորագրված է ղեկավարության անունից՝

Հայկ Ռսկանյան
Գլխավոր գործադիր տնօրեն

Կարեն Խաչատրյան
Գլխավոր հաշվապահ, լիազոր ներկայացուցիչ

14 ապրիլի 2014թ.

ԱՆԿԱՆ ԱՌԴԻՏՈՐԱԿԱՆ ԵԶՐԱԿԱՑՈՒԹՅՈՒՆ

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ-ի բաժնետերերին և տնօրենների խորհրդին

Մենք աուդիտի ենք ենթարկել «Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ-ի կից ներկայացված ֆինանսական հաշվետվությունները, որոնք ներառում են ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունը 31 դեկտեմբերի 2013թ. դրությամբ, 2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների, սեփական կապիտալում փոփոխությունների և դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունները, ինչպես նաև ծանոթագրությունները, որոնք ներառում են հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության հիմնական դրույթները և այլ բացատրական տեղեկատվություն:

Ղեկավարության պատասխանատվությունը ֆինանսական հաշվետվությունների համար

Ղեկավարությունը պատասխանատու է ֆինանսական հաշվետվությունների Միջազգային Ստանդարտների համապատասխան սույն ֆինանսական հաշվետվությունների կազմման և ճշմարիտ ներկայացման և այնպիսի ներքին վերահսկողության համակարգի ապահովման համար, որը ղեկավարությունը համարում է անհրաժեշտ սխալի կամ խարդախության արդյունքում առաջացող էական խեղաթյուրումներից զերծ ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստման համար:

Աուդիտորի պատասխանատվությունը

Մեր պատասխանատվությունն է՝ մեր կողմից իրականացված աուդիտի արդյունքում կարծիք արտահայտել ֆինանսական հաշվետվությունների վերաբերյալ: Մենք աուդիտը իրականացրեցինք Աուդիտի Միջազգային Ստանդարտներին համապատասխան: Այդ ստանդարտներով պահանջվում է, որ մենք հետևենք էթիկայի պահանջներին և աուդիտը պլանավորենք ու իրականացնենք՝ ֆինանսական հաշվետվություններն էական խեղաթյուրումներից զերծ լինելու մասին ողջամիտ երաշխիք ձեռք բերելու նպատակով:

Աուդիտորական աշխատանքները ներառում են այնպիսի ընթացակարգերի իրականացում, որոնք թույլ են տալիս ձեռք բերել աուդիտորական ապացույցներ ֆինանսական հաշվետվություններում ներկայացված գումարների և բացահայտումների վերաբերյալ: Ընտրված ընթացակարգերը կախված են աուդիտորի դատողություններից, ներառյալ՝ խարդախությամբ կամ սխալներով պայմանավորված՝ ֆինանսական հաշվետվությունների էական խեղաթյուրումների ռիսկի գնահատումը: Այս ռիսկը գնահատելիս աուդիտորը դիտարկում է ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստման և ճշմարիտ կերպով ներկայացման համար կիրառվող ներքին վերահսկողության համակարգը՝ նպատակ ունենալով մշակել համապատասխան աուդիտորական ընթացակարգեր, բայց ոչ կարծիք արտահայտել կազմակերպության ներքին վերահսկողության համակարգի արդյունավետության վերաբերյալ: Աուդիտորական աշխատանքները նաև ներառում են ֆինանսական հաշվետվությունների կազմման ժամանակ կիրառված հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության համապատասխանության, ղեկավարության կողմից կատարված հաշվապահական գնահատումների հիմնավորվածության, ինչպես նաև ֆինանսական հաշվետվությունների ընդհանուր ներկայացման գնահատումը:

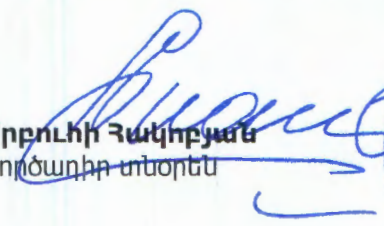
Մենք գտնում ենք, որ ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցները բավարար են և համապատասխան՝ մեր կարծիքն արտահայտելու համար:

Կարծիք


Մեր կարծիքով, ֆինանսական հաշվետվությունները բոլոր էական առումներով ճշմարիտ են ներկայացնում 2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ «Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ-ի ֆինանսական վիճակը և նույն ամսաթվին ավարտված ժամանակաշրջանի ֆինանսական արդյունքները և դրամական միջոցների հոսքերը 2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար՝ ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների համաձայն:

Այլ նշում

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ-ի 2012թ. հոկտեմբերի 18-ից (ստեղծման ամսաթվից) մինչև 2012թ. դեկտեմբերի 31-ն ընկած ժամանակահատվածի տարվա ֆինանսական հաշվետվությունները աուդիտի են ենթարկվել այլ աուդիտորական ընկերության կողմից, որը չճանաչված կարծիք է արտահայտել այդ ֆինանսական հաշվետվությունների վերաբերյալ 2013թ. ապրիլի 25-ին:


Սրբուհի Զակոբյան
Գործադիր տնօրեն




Արմինե Ղառնդյան
Աուդիտի ղեկավար

Դելոյթ Արմենիա ՓԲԸ
14 ապրիլի, 2014թ.

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՎԻՃԱԿԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

(հազար դրամ)	Ճան	31 դեկտեմբերի, 2013թ. դրությամբ	31 դեկտեմբերի, 2012թ. դրությամբ
Ակտիվներ			
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	10	1,915	530
Բանկերում ավանդներ	11	100,855	101,049
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	12		
- Ընկերության կողմից պահվող		96,215	95,765
- Հետզնման պայմանագրերով գրավադրված		30,799	-
Հիմնական միջոցներ	13	10,215	563
Ոչ նյութական ակտիվներ		1,659	-
Հետաձգված հարկային ակտիվներ	9	216	642
Կանխավճարներ և այլ ակտիվներ	14	2,617	9,600
Ընդամենը ակտիվներ		244,491	208,149
Սեփական կապիտալ և պարտավորություններ			
Կապիտալ և պահուստ			
Բաժնետիրական կապիտալ	15	210,000	210,000
Զբաղիչված շահույթ		982	(2,566)
Ընդամենը սեփական կապիտալ		210,982	207,434
Պարտավորություններ			
Պարտավորություններ հետզնման պայմանագրերով	12	30,726	-
Վճարման ենթակա գումարներ և հաշվեգրված ծախսեր	16	2,783	715
Ընդամենը պարտավորություններ		33,509	715
Ընդամենը սեփական կապիտալ և պարտավորություններ		244,491	208,149

Ստորագրվել է ղեկավարության անունից՝ 2014թ. ապրիլի 14-ին

Հայկ Ոսկանյան
 Գլխավոր գործադիր տնօրեն

Կարեն Խաչատրյան
 Գլխավոր հաշվապահ, լիազոր ներկայացուցիչ

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ
2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա ֆինանսական հաշվետվություններ

**ՇԱՐՈՒՅԹԻ ԿԱՄ ՎՆԱՍԻ ԵՎ ԱՅԼ ՉԱՄԱՊԱՐՓԱԿ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԱՐԴՅՈՒՆՔՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ
 ՉԱՇԿԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ**

(հազար դրամ)		2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար	2012թ. հոկտեմբերի 18- ից (ստեղծման ամսաթվից) մինչև 2012թ. դեկտեմբերի 31-ն ընկած ժամանակահատվածի համար
Ֆոնդի կառավարման գործունեություն			
Հասույթ	5	422	-
Ֆինանսական եկամուտ			
Տոկոսային եկամուտ	6	26,895	4,072
Տոկոսային ծախս	6	(3,901)	-
Չուտ օգուտ (վնաս) իրական արժեքով շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական գործիքներից	7	23,075	(217)
Կոմիսսիոն եկամուտ		195	-
Կոմիսսիոն ծախս		(106)	-
Չուտ ֆինանսական եկամուտ		46,580	3,855
Վարչական ծախսեր	8	(42,606)	(7,063)
Շահույթ/(վնաս) նախքան հարկումը		3,974	(3,208)
Շահութահարկի գծով (ծախս)/վերականգնում	9	(426)	642
Տարվա շահույթ/ ժամանակաշրջանի (վնաս)		3,548	(2,566)
Այլ համապարփակ եկամուտ			
		-	-
Ընդամենը տարվա շահույթ և համապարփակ եկամուտ/ ընդամենը ժամանակաշրջանի (վնաս)		3,548	(2,566)

Ստորագրվել է ղեկավարության անունից՝ 2014թ. ապրիլի 14-ին

Հայկ Ոսկանյան
Գլխավոր գործադիր տնօրեն

Կարեն Խաչատրյան
Գլխավոր հաշվապահ, լիազոր ներկայացուցիչ

ՍԵՓԱԿԱՆ ԿԱՊԻՏԱԼԻ ՓՈՓՈԽՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

(հազար դրամ)	Բաժնետիրական կախիտալ	Չբաշխված շահույթ	Ընդամենը
2012թ. հոկտեմբերի 18-ից (ստեղծման ամսաթվից) մինչև 2012թ. դեկտեմբերի 31-ն ընկած ժամանակահատվածի համար Ընդամենը ժամանակաշրջանի վնաս և համապարփակ եկամուտ	-	-	-
Գործարքներ բաժնետերերի հետ			
Սովորական բաժետոմսերի թողարկում	210,000	-	210,000
Ընդամենը գործարքներ բաժնետերերի հետ	210,000	-	210,000
Մնացորդը` 2012թ. դեկտեմբերի 31-ի դրույթամբ	210,000	(2,566)	207,434
Ընդամենը տարվա շահույթ և համապարփակ եկամուտ	-	3,548	3,548
Մնացորդը 2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրույթամբ	210,000	982	210,982

Ստորագրվել է ղեկավարության անունից՝ 2014թ. ապրիլի 14-ին

Հայկ Ոսկանյան
Գլխավոր գործադիր տնօրեն

Կարեն Խաչատրյան
Գլխավոր հաշվապահ, լիազոր ներկայացուցիչ

ԴՐԱՄԱԿԱՆ ՀՈՍՔԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

(հազար դրամ)	2013թ. դեկտեմբերի 31- ին ավարտված տարվա համար	2012թ. հոկտեմբերի 18- ից (ստեղծման ամսաթվից) մինչև 2012թ. դեկտեմբերի 31-ն ընկած ժամանակահատվածի համար
Գործառնական գործունեությունից դրամական հոսքեր		
Ստացված կառավարման միջնորդավճարներ	356	-
Ստացված տոկոսներ	26,407	951
Վճարված տոկոսներ	3,803	-
Վճարված կոմիսիոն վճարներ	(106)	-
Ստացված կոմիսիոն վճարներ	195	-
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների ձեռքբերում	(62,106)	(94,050)
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների իրացումից և մարումից հասույթ	42,912	-
Աշխատավարձ և համանման վճարումներ	(20,212)	-
Վճարված կանխավճարներ, գործառնական և վարչական ծախսեր	(8,407)	(15,808)
Գործառնական գործունեությունից զուտ դրամական հոսքեր	(17,158)	(108,907)
Ներդրումային գործունեությունից դրամական հոսքեր		
Բանկերում ներդրված ավանդներ	(100,000)	(100,000)
Բանկերում ներդրված ավանդների մարում	100,000	-
Հիմնական միջոցների ձեռքբերում	(10,704)	(263)
Ոչ նյութական ակտիվների ձեռքբերում	(1,380)	(300)
Ներդրումային գործունեությունից զուտ դրամական հոսքեր	(12,084)	(100,563)
Ֆինանսական գործունեությունից դրամական հոսքեր		
Բաժնետիրական կապիտալի թողարկումից ստացված միջոցներ	-	210,000
Չետզևման պայմանագրերի գծով ստացված միջոցներ	70,298	-
Չետզևման պայմանագրերի գծով վճարված միջոցներ	(39,671)	-
Ֆինանսական գործունեությունից զուտ դրամական հոսքեր	30,627	210,000

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ

2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա ֆինանսական հաշվետվություններ

(հազար դրամ)	2013թ. դեկտեմբերի 31- ին ավարտված տարվա համար	2012թ. հոկտեմբերի 18- ից (ստեղծման ամսաթվից) մինչև 2012թ. դեկտեմբերի 31-ն ընկած ժամանակահատվածի համար
Դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների գուտ աճ	1,385	530
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ տարեսկզբին/հաշվետու ամսաթվի սկզբին	530	-
Արտարժույթի փոխարժեքների տատանման ազդեցությունը դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների վրա	-	-
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ տարեվերջին/հաշվետու ամսաթվի վերջին	1,915	530

Ստորագրվել է ղեկավարության անունից՝ 2014թ. ապրիլի 14-ին

Ջայկ Ռսկանյան
Գլխավոր գործադիր տնօրեն

Կարեն Խաչատրյան
Գլխավոր հաշվապահ, լիազոր ներկայացուցիչ

1. Հաշվետու ընկերությունը

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ (այսուհետև՝ Ընկերություն) Հայաստանի Հանրապետությունում գրանցված ներդրումային և կենսաթոշակային ֆոնդերի կառավարում իրականացնող առաջին ընկերությունն է: Ընկերության հիմնադրման ամսաթիվն է՝ 2012թ. հոկտեմբերի 18-ը. այն գրանցվել է ՀՀ Կենտրոնական Բանկի կողմից որպես ներդրումային ֆոնդերի կառավարիչ՝ ստանալով թիվ 1 կիցենզիան: Ընկերության գրանցման հասցեն է՝ Խորենացու 15, 5-րդ գրասենյակ, Երևան, Հայաստանի Հանրապետություն:

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ-ն հանդիսանում է պրն. Տիգրան Կարապետյանի վերջնական վերահսկողության տակ գտնվող «Կապիտալ Ինվեսթմենթս» ֆինանսական հոլդինգային ընկերության դուստր ընկերություն:

Ընկերությունը կառավարում է հետևյալ բաց կամավոր կենսաթոշակային և ներդրումային հիմնադրամները

- ԿԱՄ Պետական Արժեթղթերի Ֆոնդ
- ԿԱՄավոր 1 ԿԵՆՍԱԹՈՇԱԿԱՅԻՆ ՖՈՆԴ
- ԿԱՄավոր 2 ԿԵՆՍԱԹՈՇԱԿԱՅԻՆ ՖՈՆԴ

Միջինում՝ 2013թ. Ընկերությունն ունեցել է 6 աշխատակից: (2012թ.՝ 4):

Գործարար միջավայրը

Կարգավորող մարմինները վերահսկում են Ընկերության գործունեության տարաբնույթ ոլորտները, և կարող են իրականացնել ստուգումներ՝ կիրառելի օրենսդրության, կանոնակարգերի և կանոնների հետ համապատասխանությունն ապահովելու նպատակով: Այս օրենսդրությունը, կանոնակարգերը և կանոնները կարգավորում են գործունեության տարբեր ասպարեզները, ներառյալ՝ վաճառքի և մարքեթինգային գործունեությունը, թրեյդինգային գործառույթները, հաճախորդների ակտիվների գծով կիրառվող մոտեցումը, շարունակական մասնագիտական վերապատրաստումը, փողերի լվացման կանխարգելման գործունեությունը, հաճախորդի ճանաչման քաղաքականությունը, հաշվետվությունների և հաշվառման վարումը, ինչպես նաև տնօրենների, ղեկավար և շարքային աշխատակիցների վարվելակարգի կանոնները:

Հայաստանի գործարար միջավայրը

Ընկերությունն իր գործունեությունն իրականացնում է Հայաստանի Հանրապետությունում: Հետևաբար, Ընկերության գործունեության վրա ազդեցություն են ունենում Հայաստանի տնտեսությունը և ֆինանսական շուկաները, որոնց բնորոշ են զարգացող շուկայի հատկանիշներ: Իրավական, հարկային և օրենսդրական համակարգերը շարունակում են զարգանալ, սակայն կարող են ունենալ տարբեր մեկնաբանություններ և ենթակա են հաճախակի փոփոխությունների, ինչը, այլ իրավական ու ֆինանսական խոչընդոտների հետ մեկտեղ, կարող է լրացուցիչ բարդություններ ստեղծել Հայաստանում գործող ընկերությունների համար:

Ընկերության ակտիվները հիմնված են Հայաստանի Հանրապետությունում: Չարգացող երկրների ֆինանսական շուկաները, ինչպիսին է Հայաստանի Հանրապետությունը, ավելի շատ են ենթարկվում գանազան ռիսկերի, քան ավելի զարգացած երկրների շուկաները: Ինչպես դիտվել է նախկինում, փաստացի կամ թվայնալ ֆինանսական խնդիրները կամ զարգացող տնտեսությամբ երկրներում ներդրումների հետ կապված հնարավոր ռիսկերը կարող են բացասական ազդեցություն ունենալ Հայաստանի ներդրումային միջավայրի, և նրա տնտեսության ընդհանուր վիճակի վրա: Ընկերության ակտիվների վրա բացասական ազդեցություն կարող են ունենալ ընդհանուր տնտեսական վիճակը, արժեթղթերի շուկայում, կանոնակարգային դաշտում և աշխարհաքաղաքական այլ փոփոխությունները, որոնք բոլորն էլ դեր ունեն ակտիվների գնահատման, թրեյդինգային գործունեության, տոկոսադրույքների, ներդրողների ընդհանուր տրամադրվածության նկատմամբ, և դուրս են Ընկերության վերահսկողությունից: Վարկային շուկաների իրադրության վատթարացումը, կարճաժամկետ տոկոսադրույքների և արժեթղթերի գնահատումներում նվազումները բացասական ազդեցություն ունեն փայատերերին վերագրելի գուտ ակտիվների արժեքի վրա:

Երկրի ապագա տնտեսական զարգացման հիմնական ուղղության վրա իրավական, կանոնակարգման և

քաղաքական զարգացման հետ միասին զգալիորեն ազդում են կառավարության կողմից ընդունված հարկաբյուջետային և դրամավարկային քաղաքականությունները: Համաշխարհային ֆինանսական ցնցումները, որոնք 2009 և 2010թթ. բացասաբար ազդեցին ՀՀ ֆինանսական և կապիտալի շուկաների վրա, նահանջել են, և ՀՀ տնտեսությունը նորից սկսել է աճ ցուցաբերել հետճգնաժամային շրջանում՝ 2011 և 2012թթ.: Այնուամենայնիվ, որոշակի էական անորոշություններ դեռևս առկա են: Ղեկավարությունը հնարավորություն չունի կանխատեսել բոլոր զարգացումները, որոնք կարող են ազդեցություն ունենալ ֆինանսական ոլորտի, և տնտեսության վրա ընդհանուր առմամբ, և հետևաբար, չի կարող կանխատեսել այն ազդեցությունը որ այդ փոփոխությունները կարող են ունենալ Ընկերության զուտ ակտիվների արժեքի վրա: Ներկայացված ֆինանսական հաշվետվությունները արտացոլում են ընթացիկ գործառնական և բիզնես միջավայրի ազդեցությունը Ընկերության գործունեության և ֆինանսական արդյունքների վրա: Ապագա գործարար միջավայրը կարող է տարբերվել ղեկավարության գնահատումներից:

Որպես արժեթղթերի, ակտիվների կառավարման շուկայի մասնակից, Ընկերությունը ենթակա է կառավարական, վերահսկող և մարմինների կողմից կանոնակարգման (մասնավորապես՝ ՀՀ Կենտրոնական բանկի): Այս կանոնակարգող մարմինները սովորաբար ըստ իրենց հայեցողության իրավասու են ավելի մեծ սահմանափակումներ սահմանել կանոնակարգվող միավորի գործունեության համար՝ նպատակ ունենալով պաշտպանել ներդրողների կամ հանրության շահերը: Կառավարիչը նաև ենթակա է կարգավորման պահանջների, որոնք մասնավորապես առնչվում են հաճախորդների հանդեպ տարաբնույթ ֆիդուցիար պատավորություններին, կառավարման վճարներին, համապատասխանության գործողությունների իրականացմանը, միջնորդային պայմանագրերին, շահերի բախմանը, գովազդման, կառավարչի և հաճախորդների միջև գործակալության խաչաձև և հիմնական գործարքների սահմանափակումներին, գրանցումների վարման և հաշվետվությունների ներկայացման, բացահայատման ինչպես նաև կեղծիքից պաշտանվածության ընդհանուր դրույթներին:

Ֆինանսական կազմակերպությունները, որպես կանոն, պետք է ներդնեն փողերի լվացման կանխարգելման քաղաքականություններ, իրականացնեն աշխատակիցների հատուկ վերապատրաստման դասընթացներ, նշանակեն փողերի լվացման կանխարգելման համար պատասխանատու աշխատակցի: Ավելին, տվյալների գաղտնիության և պաշտպանության ոլորտում կանոնակարգային գործառնականները ողջ աշխարհում շարունակաբար զարգանում են, և պայմանավորված են հիմնականում տեխնոլոգիաների զարգացմամբ, և որպես արդյունք՝ տեղեկատվության արագ տարածման հնարավորություններով: Ընկերության հանդեպ կիրառելիության շրջանակներում պետք է ապահովվի համապատասխանություն այդ կանոնակարգային պահանջների հետ: Ղեկավարության կողմից սահմանվել են քաղաքականություններ և ընթացակարգեր այդ կանոնակարգերի հետ համապատասխանություն ապահովելու նպատակով:

Ֆոնդի կառավարումը

Ընկերությունը ղեկավարում և իրականացնում է ֆոնդերում պահվող փայերի և այլ ներդրումային գործիքների վարչարարությունը՝ ներդրողների անունից: Այդ կազմակերպությունների ֆինանսական հաշվետվությունները չեն ներառվել սույն ֆինանսական հաշվետվություններում, բացառությամբ այն դեպքերի, երբ Ընկերությունը վերահսկում է տվյալ կառույցը և համախմբան նկատառումները կիրառելի են դառնում՝ համաձայն հաշվետվությունների ներկայացման համապատասխան ստանդարտի պահանջների:

2. Պատրաստման հիմունքները

ա) Համապատասխանության մասին հայտարարություն

Ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստվել են ֆինանսական Հաշվետվությունների Միջազգային Ստանդարտների (ՀՅՄՍ) համաձայն:

բ) Պատրաստման հիմունքները

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստված են պատմական արժեքի հիման վրա, բացառությամբ որոշակի ֆինանսական գործիքների, որոնք ներկայացված են հաշվապահական հաշվառման քաղաքականությունում:

Պատմական արժեքը սովորաբար հիմնված է ապրանքների և ծառայությունների դիմաց տրված հատուցման իրական արժեքի վրա:

Իրական արժեքն այն գումարն է, որը շուկայի մասնակիցների միջև սովորական գործարքի արդյունքում կստացվեր ակտիվը վաճառելիս, կամ կվճարվեր պարտավորությունը փոխանցելիս՝ անկախ նրանից, թե արդյոք գինը ուղղակիորեն դիտարկելի է կամ գնահատվել է՝ օգտագործելով այլ գնահատման մեթոդներ: Ակտիվի կամ պարտավորության իրական արժեքը գնահատելիս՝ Ընկերությունը հաշվի է առնում ակտիվի կամ պարտավորության բնութագրերը, եթե շուկայի մասնակիցներն այդ բնութագրերը հաշվի կառնեին չափման ամսաթվի դրությամբ ակտիվի կամ պարտավորության գինը որոշելիս: Այս ֆինանսական հաշվետվություններում չափման և/կամ այլ բացահայտումների նպատակով իրական արժեքը որոշվում է նման սկզբունքներով:

Ի լրումն՝ ֆինանսական հաշվետվությունների նպատակով իրական արժեքի չափումները դասակարգվում են մակարդակ 1, 2 և 3-ի՝ ելնելով իրական արժեքի չափումներում օգտագործված սկզբնական տվյալների դիտարկելիության աստիճանից, ինչպես նաև այդ սկզբնական տվյալների՝ իրական արժեքով չափման ամբողջական պատկերի վրա ազդեցության էականության աստիճանից: Այդ մակարդակները կարելի է նկարագրել հետևյալ կերպ՝

- Մակարդակ 1-ի դեպքում մուտքային տվյալներ են հանդիսանում ակտիվ շուկայում համանման ակտիվների կամ պարտավորությունների նշված գները (չճշգրտված), որոնք Ընկերությանը հասանելի են չափման ամսաթվի դրությամբ:
- Մակարդակ 2-ի մուտքային տվյալներն իրենցից ներկայացնում են մակարդակ 1-ում նշված գներից տարբերվող մուտքային տվյալները, որոնք ուղղակիորեն կամ անուղղակիորեն դիտարկելի են ակտիվների կամ պարտավորությունների գծով:
- Մակարդակ 3-ի մուտքային տվյալները իրենցից ներկայացնում են ակտիվների կամ պարտավորությունների գծով ոչ դիտարկելի մուտքային տվյալները:

Ընկերությունն իր հաշվապահական հաշվառումն իրականացնում է ՀՀ օրենսդրության համաձայն: Ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստվել են հաշվապահական գրառումների հիման վրա և ճշգրտվել են՝ ՖՀՄՍ համապատասխանությունն ապահովելու համար:

Ընկերությունն ընդհանուր առմամբ ներկայացնում է իր ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունն ըստ իրացվելիության: Ստացվելիք և վճարվելիք գումարներին վերաբերող վերլուծությունները ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվության օրվանից հետո 12 ամիսների ընթացքում (ընթացիկ) և ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվության օրվանից ավելի քան 12 ամիսների ընթացքում (ոչ ընթացիկ) ներկայացված են Ծանոթագրություն 4-ում:

գ) Գործառնական և ներկայացման արժույթ

Ֆինանսական հաշվետվություններում ներառված միավորները չափվում են այն տնտեսական միջավայրում գործող արժույթով, որում Ընկերությունն իրականանցում է իր գործունեությունը («Գործառնական արժույթ»): Ընկերության գործառնական արժույթը ՀՀ դրամն է (այսուհետ՝ դրամ): Բոլոր արժեքները կլորացված են հազար դրամի չափով, եթե այլ բան նշված չէ:

դ) Հարկում

Շահութահարկի գծով ծախսը ներառում է ընթացիկ հարկի գծով պարտավորությունը և հետաձգված հարկը:

Ընթացիկ հարկ. ընթացիկ հարկի գծով պարտավորությունը հիմնված է տարվա հարկվող շահույթի վրա: Հարկվող շահույթը տարբերվում է համապարփակ եկամուտների մասին հաշվետվությունում ներկայացվող շահույթից եկամտի և ծախսի այնպիսի տարրերի պատճառով, որոնք հարկման կամ նվազեցման ենթակա են այլ հաշվետու ժամանակաշրջաններում, ինչպես նաև այն տարրերի, որոնք երբևէ չեն հարկվելու կամ նվազեցվելու: Ընկերության ընթացիկ հարկային պարտավորությունները հաշվարկվում են՝ կիրառելով հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջի դրությամբ ուժի մեջ մտած կամ, ըստ էության, ուժի մեջ մտած հարկի դրույթաչափերը:

Յետաձգված հարկ. հետաձգված հարկերը ճանաչվում են ժամանակավոր տարբերությունների գծով, որոնք առաջանում են ֆինանսական հաշվետվություններում ճանաչված ակտիվների և պարտավորությունների հաշվեկշռային գումարների և հարկման բազաների միջև: Յետաձգված հարկային պարտավորությունները ընդհանուր առմամբ ճանաչվում են բոլոր հարկվող ժամանակավոր տարբերությունների գծով: Յետաձգված հարկային ակտիվները ընդհանուր առմամբ ճանաչվում են բոլոր նվազեցվող ժամանակավոր տարբերությունների գծով միայն այն չափով որքանով հավանական է, որ ապագայում առկա կլինի հարկման ենթակա շահույթ, որի դիմաց կարող են օգտագործվել նվազեցվող ժամանակավոր տարբերությունները: Նմանատիպ հետաձգված հարկային ակտիվները և պարտավորությունները չեն ճանաչվում այն ժամանակավոր տարբերությունների համար, որոնք առաջանում են ակտիվների և պարտավորությունների սկզբնական ճանաչման պահին այնպիսի գործարքների արդյունքում, որոնք ազդեցություն չունեն ինչպես հաշվապահական, այնպես էլ հարկվող շահույթի վրա:

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

Յետաձգված հարկային ակտիվները և պարտավորությունները պետք է չափվեն հարկերի այն դրույքների օգտագործմամբ, որոնք ակնկալվում է, որ կկիրառվեն ակտիվի իրացման կամ պարտավորության մարման ժամանակ՝ հիմք ընդունելով հարկերի այն դրույքները (և հարկային օրենքները), որոնք ուժի մեջ են եղել կամ ըստ եւրոյան ուժի մեջ են եղել հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում:

Յետաձգված հարկային պարտավորությունների և հետաձգված հարկային ակտիվների չափումը պետք է արտացոլի հարկային հետևանքները, որոնք կառաջանան՝ կախված այն եղանակից, որով Ընկերությունը հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում, ակնկալում է փոխհատուցել կամ մարել իր ակտիվների կամ պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքները:

Տարվա ընթացիկ և հետաձգված հարկեր. ընթացիկ և հետաձգված հարկերը ճանաչվում են ֆինանսական արդյունքում, բացառությամբ այն դեպքերի, երբ դրանք վերաբերում են տարրերի, որոնք ճանաչվել են այլ համապարփակ եկամուտներում կամ ուղղակիորեն սեփական կապիտալում, ինչի դեպքում ընթացիկ և հետաձգված հարկերը նույնպես ճանաչվում են այլ համապարփակ եկամուտներում կամ ուղղակիորեն սեփական կապիտալում:

Գործունեության հետ կապված հարկեր. Հայաստանի Հանրապետությունում կիրառվում են տարբեր այլ հարկատեսակներ և, որոնց գծով գումարների հաշվարկը կապված է Ընկերություն գործունեության հետ: Այս հարկերը ներառվում են համապարփակ եկամուտների մասին հաշվետվությունում՝ որպես գործառնական ծախսերի բաղադրիչ:

ե) հաշվանցում

Ֆինանսական ակտիվները և ֆինանսական պարտավորությունները հաշվանցվում են՝ ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում արտացոլվելով զուտ գումարով, եթե գոյություն ունի ճանաչված գումարները հաշվանցելու իրավաբանորեն ամրագրված իրավունք և հաշվարկը զուտ հիմունքով իրականացնելու կամ միաժամանակ ակտիվն իրացնելու և պարտավորությունը մարելու մտադրություն:

զ) Գնահատումների և դատողությունների օգտագործում

Ֆինանսական հաշվետվությունները ՖՀՄ-ի պահանջներին համապատասխան պատրաստելու համար ղեկավարությունը կատարել է մի շարք դատողություններ, գնահատումներ և ենթադրություններ, որոնք ազդեցություն ունեն հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության կիրառման, ինչպես նաև ակտիվների, պարտավորությունների, եկամտի և ծախսի ներկայացված գումարների վրա: Գնահատումները և ենթադրությունները շարունակաբար վերանայվում են և հիմնված են ղեկավարության փորձի և այլ գործոնների վրա, ներառյալ ապագա իրադարձությունների ակնկալիքների վրա, որոնք կարող են տեղի ունենալ տվյալ հանգամանքներում: Փաստացի արդյունքները կարող են տարբերվել այդ գնահատումներից:

Ղեկավարությունը նաև գնահատումներից բացի, որոշակի դատողություններ է կատարել հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության կիրառման ընթացքում: Դատողությունները, որոնք առավել էական ազդեցություն ունեն ֆինանսական հաշվետվություններում արտացոլված գումարների և գնահատումների վրա, և որոնք կարող են զգալի ճշգրտումներ առաջ բերել ակտիվների և պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքներում առաջիկա ֆինանսական տարվա ընթացքում, վերաբերում են իրական արժեքի գործիքներին: Իրական արժեքի լավագույն վկայություն է հանդիսանում դրա գինը ակտիվ շուկայում: Շուկայում գնի բացակայության դեպքում Ընկերությունն օգտագործում է այլ գնահատման տեխնիկաներ, մասնավորապես՝ թե՛ արտաքին և թե՛ ներքին շուկաներում համանման գործիքների հետ համեմատության մեթոդը: Իրական արժեքի չափումները ներկայացված են ծանոթագրություն 18-ում:

3. Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության վերաբերյալ էական տեղեկատվություն

Ստորև ներկայացված հաշվապահական հաշվառման քաղաքականությունը հետևողականորեն կիրառվում է սույն ֆինանսական հաշվետվություններում ներկայացված բոլոր ժամանակաշրջանների համար:

ա) Արտարժույթով գործարքներ

Արտարժույթով իրականացվող գործարքները փոխարկվում են գործառնական արժույթի՝ համապատասխան արտարժույթի համար գործարքի օրվա դրությամբ բորսայի փակման փոխարժեքով, դրա բացակայության դեպքում՝ ՀՀ ԿԲ հայտարարած միջին փոխարժեքով: Հաշվետու ամսաթվի դրությամբ արտարժույթով արտահայտված դրամային ակտիվները և պարտավորությունները փոխարկվում են գործառնական արժույթի այդ օրվա դրությամբ սահմանված փոխարժեքով: Արտարժույթով արտահայտված ոչ դրամային ակտիվները և պարտավորությունները, որոնք չափվում են իրական արժեքով, վերահաշվարկվում են գործառնական արժույթի իրական արժեքի որոշման ամսաթվի դրությամբ առկա փոխարժեքով:

Արտարժույթային հոդվածների վերահաշվարկումից (վերագնահատումից) առաջացող փոխարժեքային տարբերությունները ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում՝ որպես զուտ օգուտ (կորուստ) արտարժույթի փոխարժեքային տարբերություններից, բացառությամբ իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական գործիքների, որոնք ճանաչվում են իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական գործիքների վերաչափումից առաջացող զուտ օգուտի կամ վնասի տարր:

բ) Տոկոս

Տոկոսային եկամուտը և ծախսը՝ ներառյալ իրական արժեքով շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ոչ ածանցյալ ֆինանսական ակտիվներից տոկոսային եկամուտը, ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում՝ կիրառելով արդյունավետ տոկոսադրույթի մեթոդը:

Ղեկավարությունն արդյունավետ տոկոսադրույթի հաշվարկման ժամանակ գնահատում է ապագա դրամական հոսքերը՝ հաշվի առնելով ֆինանսական գործիքների բոլոր պայմանագրային պայմանները, բայց ոչ ապագա պարտքային կորուստները: Ստացված կամ ստացվելիք տոկոսները, վճարված կամ վճարվելիք տոկոսները ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում, համապատասխանաբար որպես տոկոսային եկամուտ կամ տոկոսային ծախս:

գ) Ակտիվների կառավարման գործունեություն

Պորտֆելի և այլ կառավարման վճարները ճանաչվում են՝ հիմք ընդունելով կիրառելի ծառայությունների մատուցման պայմանագրերը, որպես կանոն՝ ժամանակային համամասնությամբ: Ակտիվների կառավարման վճարները՝ կապված ներդրումային հիմնադրամների հետ հաշվառվում են համամասնորեն՝ ծառայության մատուցման ժամանակահատվածի ընթացքում:

Ակտիվների կառավարման եւ վարչարարության վճարները վերաբերում են ֆիդուցիար գործունեության վճարներին, որոնց դեպքում Ընկերությունը պահում կամ իր հաճախորդների անունից ներդնում է ակտիվներ, և մատուցում է ակտիվների վրա հիմնված այլ ֆինանսական ծառայություններ: Այդ վճարները հիմնված են այդ

Ֆոնդերում ներդրված հաճախորդի ակտիվների օրական մնացորդների վրա: Ընկերությունը նաև վաստակում է ակտիվների կառավարման վճարներ խորհրդատվական լուծումներ առաջադրելիս, որոնք ներառում են խորհրդատվական և հաշիվների կառավարման ծառայություններ: Ֆոնդում ներառված՝ հաճախորդի ակտիվների իրական արժեքները հիմնված են շուկայում գնանշված արժեքների և այլ դիտարկելի շուկայական տվյալների վրա:

Ընկերության կառավարման և պահառության ներքո գտնվող ակտիվները չեն հանդիսանում Ընկերության ակտիվներ և համապատասխանաբար՝ չեն ճանաչվում ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում: Ընկերությունը չի ենթարկվում նման տեղաբաշխման հետ կապված որևէ վարկային ռիսկի, քանի որ այն չի երաշխավորում այդ ներդրումները:

դ) Արժեթղթերով գործարքներ և ներդրումային եկամուտ

Արժեթղթերով գործարքները հաշվառվում են գործարքի (արժեթղթերի վաճառքի կամ գնման) ամսաթվին: Տոկոսային եկամուտը հաշվառվում է հաշվեգրման սկզբունքով: Ծահաբաժինների տեսքով եկամուտը հաշվառվում է նախորդ շահաբաժնի ամսաթվին: Արժեթղթերի արժեքը հաշվարկվում է՝ միջին կշռված ինքնարժեքի հիմունքով:

Ինչ վերաբերում է կարճաժամկետ և ֆիքսված եկամտաբերությամբ ներդրումներին, զեղչերը և էմիսիոն եկամուտները ամորտիզացվում են և հաշվառվում են ներդրումային եկամուտում: Վաճառված արժեթղթերի արժեքը հաշվարկվում է ամորտիզացված արժեքի հիմքով:

Համապարփակ եկամուտների մասին հաշվետվությունում, իրական արժեքով շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական ակտիվներից զուտ օգուտը ներառում է իրական արժեքի բոլոր իրացված և չիրացված փոփոխությունները, արտաժույթի փոխարժեքային տարբերությունները, սակայն չի ներառում տոկոսների և շահաբաժինների տեսքով եկամուտը:

ե) Վճարներ և կոմիսիոն ծախսեր

Վճարները և կոմիսիոն ծախսերը ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում՝ համապատասխան ծառայությունների կատարումից հետո:

զ) Ֆինանսական գործիքներ

Ընկերությունը ճանաչում է ֆինանսական ակտիվները և պարտավորությունները ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում, երբ այն դառնում է ֆինանսական գործիքի պայմանագրային կողմ: Ֆինանսական ակտիվների և պարտավորությունների կանոնավոր գնումները և վաճառքը հաշվառվում են վերջնահաշվարկի ամսաթվի դրությամբ: Ֆինանսական գործիքների կանոնավոր գնումները կամ վաճառքն իրենցից ներկայացնում են ֆինանսական ակտիվների այն գնումները կամ վաճառքը, որոնք պահանջում են ակտիվների մատակարարում շուկայում ընդունված պայմաններով սահմանված կարգով:

Ֆինանսական ակտիվի կամ պարտավորության սկզբնական չափումը տեղի է ունենում իրական արժեքով: Ծահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքների խմբում չդասակարգված ֆինանսական ակտիվների կամ պարտավորությունների դեպքում իրական արժեքին գումարվում են գործարքի հետ կապված ծախսումները, որոնք ուղղակիորեն վերագրելի են ֆինանսական ակտիվի կամ պարտավորության ձեռքբերմանը կամ թողարկմանը: Գործարքի գծով ծախսերը, որոնք ուղղակիորեն վերագրելի են շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների կամ ֆինանսական պարտավորությունների ձեռքբերմանը, անմիջապես ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում:

Ֆինանսական ակտիվներ. ֆինանսական ակտիվները դասակարգվում են հետևյալ կատեգորիաների՝ ա) շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ, բ) մինչև մարման ժամկետը պահվող ներդրումներ, գ) վարկեր և դեբիտորական պարտքեր: Դասակարգումը կախված է ֆինանսական ակտիվների ձեռքբերման բնույթից և նպատակից և որոշվում է սկզբնական ճանաչման պահին:

Ծահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ.

Ֆինանսական ակտիվները դասակարգվում են որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով

չափվող այն դեպքում, երբ ֆինանսական ակտիվը պահվում է վաճառքի համար կամ նախատեսված է որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ակտիվ:

Ֆինանսական ակտիվը դասակարգվում է որպես վաճառքի համար պահվող, եթե՝

- այն ձեռք է բերվել հիմնականում տեսանելի ապագայում վաճառքի նպատակով, կամ
- սկզբնական ճանաչման պահին այն կազմում է Ընկերության կողմից համատեղ կառավարվող որոշակի ֆինանսական գործիքների պորտֆելի մաս և ունի կարճաժամկետ կտրվածքով շահույթի ստացման իրատեսական հնարավորություն, կամ
- այն հանդիսանում է ածանցյալ գործիք, որը նախատեսված չէ կամ չի օգտագործվում որպես հեղջավորման գործիք:

Ֆինանսական ակտիվը, բացի վաճառքի համար պահվող ֆինանսական ակտիվներից, կարող է ճանաչման պահին դասակարգվել որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող,

- եթե նման դասակարգումը բացառում, կամ զգալիորեն կրճատում է չափման կամ ճանաչման անհամապատասխանությունը, որն այլապես կառաջանար, կամ՝
- ֆինանսական ակտիվը կազմում է ֆինանսական ակտիվների կամ ֆինանսական պարտավորությունների կամ այդ երկուսի խմբի մի մաս, որը կառավարվում է, և դրա կատարողականը գնահատվում է իրական արժեքի հիմունքով, Ընկերության փաստաթղթավորված ռիսկերի կառավարման կամ ներդրումային ռազմավարության համաձայն, և խմբավորման վերաբերյալ տեղեկատվությունը տրամադրվում է ներքին կարգով՝ այդ հիմունքներով, կամ
- այն կազմում է պայմանագրի մի մաս, որը պարունակում է ներկառուցված ածանցյալ գործիքներից մեկը կամ մի քանիսը և ՀՀՄՍ 39. *Ֆինանսական գործիքներ: ճանաչումը և չափումը* թույլ է տալիս ողջ պայմանագիրը (ակտիվները կամ պարտավորությունները) դասակարգել որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող:

Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվները ներկայացվում են իրական արժեքով՝ ներառյալ ողջ օգուտը կամ վնասները, որոնք առաջանում են եկամուտներում կամ ծախսերում ճանաչվող վերաչափման արդյունքում: Շահույթում կամ վնասում ճանաչվող գուտ օգուտը կամ վնասները ներառում են ֆինանսական ակտիվի գծով վաստակած բոլոր շահաբաժինները և տոկոսները և ներառվում են «այլ օգուտներ և վնասներ» և «տոկոսային եկամուտ» տողում, շահույթի, վնասի և այլ համապարփակ եկամուտների մասին հաշվետվությունում: Իրական արժեքը որոշվում է նկարագրված եղանակով (տես ծանոթագրություն 12):

Մինչև մարման ժամկետը պահվող ներդրումներ. Մինչև մարման ժամկետը պահվող ներդրումները ֆիքսված կամ որոշելի վճարումներով ոչ ածանցյալ ֆինանսական ակտիվներ են, որոնց գծով Ընկերությունն ունի մինչև մարման ժամկետը պահելու հաստատուն մտադրություն և կարողություն: Մինչև մարման ժամկետը պահվող ներդրումները չափվում են ամորտիզացված արժեքով՝ օգտագործելով արդյունավետ տոկոսադրույթի մեթոդը՝ հանած արժեզրկումը:

Եթե Ընկերությունը որոշեր վաճառել կամ վերադասակարգել մինչև մարման ժամկետը պահվող ներդրումների զգալի մասը նախքան դրանց մարման ժամկետը (բացառությամբ հատուկ հանգամանքների առկայության), ողջ դասը կորակարգվեր և պետք է դասակարգվեր որպես վաճառքի համար մատչելի: Ավելին, Ընկերությանը կարգելվեր ընթացիկ տարում և դրան հաջորդող երկու տարիների ընթացքում դասակարգել որևէ ֆինանսական ակտիվ որպես մինչև մարման ժամկետը պահվող ակտիվ:

Վաճառքի համար մատչելի ֆինանսական ակտիվներ. Վաճառքի համար մատչելի ֆինանսական ակտիվները ոչ ածանցյալ ֆինանսական գործիքներ են, որոնք դասակարգվում են որպես վաճառքի համար մատչելի, կամ չեն դասակարգվում որպես ա) վարկեր և դեբիտորական պարտքեր, բ) մինչև մարման ժամկետը պահվող ներդրումներ կամ՝ գ) իրական արժեքով շահույթի կամ վնասի միջոցով ճանաչվող ֆինանսական ակտիվներ:

Իրական արժեքը որոշվում է նկարագրված եղանակով: Իրական արժեքի փոփոխությունից օգուտը և վնասները ճանաչվում են այլ համապարփակ եկամուտ և կուտակվում են ներդրումների վերագնահատման պահուստում, բացառությամբ ոչ ժամանակավոր արժեզրկման կորուստների, արդյունավետ տոկոսադրույթի մեթոդով հաշվարկված տոկոսի, շահաբաժինների տեսքով եկամտի, դրամային ակտիվների դեպքում՝

արտարժույթի փոխարկումից օգուտի և վնասի, որոնք ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում: Այն դեպքում երբ ներդրումն օտարվում է կամ համարվում է արժեզրկված, նախկինում ներդրումների վերագնահատման պահուստում կուտակված օգուտը կամ վնասը վերադասակարգվում է շահույթում կամ վնասում:

Արտարժույթով արտահայտված՝ վաճառքի համար մատչելի դրամային ակտիվների իրական արժեքը որոշվում է այդ արտարժույթով և փոխարկվում է հաշվետու ամսաթվի վերջի դրությամբ գործող սփոթ փոխարժեքով: Ծահույթում կամ վնասում ճանաչված՝ արտարժույթի փոխարկումից օգուտները և վնասները որոշվում են՝ հիմք ընդունելով դրամային ակտիվի ամորտիզացված արժեքը: Արտարժույթի փոխարկումից առաջացած այլ օգուտները և վնասները ճանաչվում են այլ համապարփակ եկամուտում:

Վաճառքի համար մատչելի՝ սեփական կապիտալում ներդրումները, որոնց գծով գործող շուկայում առկա չէ շուկայական արժեք, և որոնց իրական արժեքը հնարավոր չէ արժանահավատորեն չափել, չափվում են ինքնարժեքով՝ հանած արժեզրկումից կորուստները յուրաքանչյուր հաշվետու ամսաթվի վերջում:

Վարկեր և դեբիտորական պարտքեր. Առևտրային դեբիտորական պարտքերը, վարկերը և այլ դեբիտորական պարտքերը, որոնք ունեն ֆիքսված կամ որոշելի վճարումներ, որոնք գնանշված չեն ակտիվ շուկայում դասակարգվում են որպես «վարկեր և դեբիտորական պարտքեր»: Վարկերը և դեբիտորական պարտքերը չափվում են ամորտիզացված արժեքով՝ օգտագործելով արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդը՝ հանած արժեզրկումը: Տոկոսային եկամուտը ճանաչվում է՝ օգտագործելով արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդը, բացառությամբ կարճաժամկետ դեբիտորական պարտքերի, որոնց դեպքում տոկոսի ճանաչումը եական ազդեցություն չէր ունենա:

Ֆինանսական ակտիվների ապաճանաչումը. Ընկերությունն ապաճանաչում է ֆինանսական ակտիվները, երբ ֆինանսական ակտիվից առաջացող դրամական հոսքերի նկատմամբ պայմանագրային իրավունքները կորցնում են իրենց ուժը, կամ երբ երրորդ կողմին է փոխանցվում ֆինանսական ակտիվներից առաջացող դրամական միջոցների նկատմամբ իրավունքը: Եթե Ընկերությունը չի փոխանցում և չի պահպանում ֆինանսական ակտիվի սեփականության հետ կապված, ըստ էության, բոլոր ռիսկերն և հատույցները, սակայն պահպանում է փոխանցված ակտիվի նկատմամբ վերահսկողությունը, ապա Ընկերությունը շարունակում է ճանաչել ֆինանսական ակտիվը, ինչպես նաև դրա հետ կապված պարտավորությունը այնքանով, որքանով շարունակվում է իր ներգրավվածությունը ֆինանսական ակտիվի մեջ: Եթե Ընկերությունը պահպանում է ֆինանսական ակտիվի սեփականության հետ կապված, ըստ էության, բոլոր ռիսկերն և հատույցները, ապա Ընկերությունը պետք է շարունակի ճանաչել ֆինանսական ակտիվը ինչպես նաև ստացված հատույցի դիմած գրավադրված փոխառությունը:

Եթե Ընկերության շարունակվող ներգրավվածությունը ֆինանսական ակտիվի միայն մի մասով է (օրինակ՝ երբ Ընկերությունը պահպանում է փոխանցված ակտիվի մի մասը հետգնելու օպցիոնը), ապա Ընկերությունը ֆինանսական ակտիվի նախկին հաշվեկշռային արժեքը բաշխում է այն մասի, որն այն շարունակում է ճանաչել շարունակվող ներգրավվածության ներքո, և այն մասի միջև, որն այն այլևս չի ճանաչում՝ փոխանցման ամսաթվի դրությամբ այդ մասերի հարաբերական իրական արժեքների հիման վրա: Այլևս չճանաչվող մասի վրա բաշխված հաշվեկշռային արժեքի և այլևս չճանաչվող մասի դիմաց ստացված հատուցման և դրա վրա բաշխված այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքներում ճանաչված կուտակված որևէ օգուտի կամ վնասի գումարների տարբերությունը պետք է ճանաչվի շահույթում կամ վնասում: Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքներում ճանաչված կուտակված օգուտը կամ վնասը բաշխվում է այն մասի, որը շարունակվում է ճանաչվել, և այլևս չճանաչվող մասի միջև՝ այդ մասերի հարաբերական իրական արժեքների հիման վրա:

Ֆինանսական պարտավորություններ. Ֆինանսական պարտավորությունները դասակարգվում են որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող կամ որպես այլ ֆինանսական պարտավորություններ:

Ծահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական պարտավորություններ. Ֆինանսական պարտավորությունները դասակարգվում են որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող այն դեպքում, երբ ֆինանսական պարտավորությունը պահվում է վաճառքի համար կամ դասակարգվում է որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող:

Ֆինանսական պարտավորությունը դասակարգվում է որպես վաճառքի համար պահվող, եթե՝

- այն ձեռք է բերվել հիմնականում կարճաժամկետ կտրվածքով հետզման նպատակով, կամ
- սկզբնական ճանաչման պահին այն կազմում է Ընկերության կողմից համատեղ ղեկավարվող որոշակի ֆինանսական գործիքների պորտֆելի մաս և ունի կարճաժամկետ կտրվածքով շահույթի ստացման իրատեսական հնարավորություն, կամ
- այն հանդիսանում է ածանցյալ գործիք, որը չի նախատեսված կամ օգտագործվում որպես հեղձավորման գործիք:

Ֆինանսական պարտավորությունը, բացի վաճառքի համար պահվող ֆինանսական պարտավորություններից, կարող է ճանաչման պահին դասակարգվել որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող, եթե՝

- նման դասակարգումը բացառում, կամ զգալիորեն կրճատում է չափման կամ ճանաչման անհամապատասխանությունը, որն այլապես կառաջանար, կամ՝
- ֆինանսական պարտավորությունը կազմում է ֆինանսական ակտիվների կամ ֆինանսական պարտավորությունների կամ այդ երկուսի խմբի մի մաս, որը կառավարվում է, և դրա կատարողականը գնահատվում է իրական արժեքի հիմունքով, ընկերության փաստաթղթավորված ռիսկերի կառավարման կամ ներդրումային ռազմավարության համաձայն և խմբավորման վերաբերյալ տեղեկատվությունը տրամադրվում է ներքին կարգով՝ այդ հիմունքներով, կամ
- Այն կազմում է պայմանագրի մի մաս, որը պարունակում է ներկառուցված ածանցյալ գործիքներից մեկը կամ մի քանիսի և ՀՀՄՍ 39. Ֆինանսական գործիքներ: ճանաչումը և չափումը թույլ է տալիս ողջ պայմանագիրը (ակտիվները կամ պարտավորությունները) դասակարգել որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող:

Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական պարտավորությունները ներկայացվում են իրական արժեքով, իսկ դրանց վերաչափումից առաջացող բոլոր օգուտները կամ վնասները ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում: Շահույթում կամ վնասում ճանաչված գուտ օգուտը կամ վնասը ներառում է ցանկացած տոկոս, որը վճարվել է ֆինանսական պարտավորության գծով և ներառվում է «տոկոսային ծախս» տողում՝ շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների հաշվետվությունում: Իրական արժեքը որոշվում է նկարագրված եղանակով:

Այլ ֆինանսական պարտավորություններ. այլ ֆինանսական պարտավորությունները սկզբնապես չափվում են իրական արժեքով, առանց գործարքի ծախսերի:

Այլ ֆինանսական պարտավորությունները հետագայում չափվում են ամորտիզացված արժեքով՝ օգտագործելով արդյունավետ տոկոսադրույթի մեթոդը՝ տոկոսային ծախսը ճանաչելով արդյունավետության հիմունքով:

Արդյունավետ տոկոսադրույթի մեթոդն իրենից ներկայացնում է որոշակի ժամանակահատվածում ֆինանսական պարտավորության ամորտիզացված արժեքի հաշվարկի մեթոդ: Արդյունավետ տոկոսադրույթն այն տոկոսադրույթն է, որը ճշգրտորեն զեղչում է ապագա գնահատված կանխիկ վճարումները (ներառյալ բոլոր տեսակի միջնորդավճարները և ստացված կամ վճարված գումարները, որոնք կազմում են արդյունավետ տոկոսադրույթի անբաժանելի մասը, գործարքի հետ կապված ծախսերը և այլ պարզավճարներ կամ զեղչեր) ֆինանսական պարտավորության ակնկալվող գործողության ժամանակահատվածի ողջ ընթացքում, կամ (ըստ անհրաժեշտության) ավելի կարճ ժամանակահատվածում՝ հասցնելով սկզբնական ճանաչման պահին առկա գուտ հաշվեկշռային արժեքին:

Ֆինանսական պարտավորությունների ապաճանաչում. Ընկերությունն ապաճանաչում է ֆինանսական պարտավորությունները միայն այն ժամանակ, երբ Ընկերության պարտականությունները մարվում են, չեղյալ են համարվում կամ ուժը կորցնում են: Երբ միևնույն փոխատուի հանդեպ ունեցած ֆինանսական պարտավորությունը փոխարինվում է այլ ֆինանսական պարտավորությամբ, որի պայմաններն էականորեն տարբերվում են նախորդից, կամ եթե տեղի է ունեցել առկա պարտավորության պայմանների էական փոփոխություն, ապա նմանատիպ փոխանակումը կամ փոփոխությունը ճանաչվում է որպես սկզբնական պարտավորության ապաճանաչում և նոր պարտավորության ճանաչում: Ապաճանաչված ֆինանսական պարտավորության հաշվեկշռային արժեքի և վճարված և վճարվելիք հատուցման տարբերությունը ճանաչվում է ֆինանսական արդյունքում:

Նոր և վերանայված ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների կիրառումը

ՖՅՄՍ-ների ուղղումներ, որոնք ազդում են ֆինանսական հաշվետվությունների վրա

Նոր և վերանայված ստանդարտներ կոնսուլիդացիայի, համատեղ պայմանավորվածությունների, ասոցիացված կազմակերպությունների և բացահայտումների վերաբերյալ. 2011թ. մայիսին ընդունվել են համախմբման, համատեղ, ասոցիացված կազմակերպությունների և բացահայտումների վերաբերյալ հինգ նոր ստանդարտներ, որոնցից են՝ ՖՅՄՍ10՝ *Համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններ*, ՖՅՄՍ 11 *Համատեղ պայմանավորվածություններ*, ՖՅՄՍ 12 *Այլ կազմակերպություններում մասնակցության բացահայտում*, ՖՅՄՍ 27 (2011թ. փոփոխություն) *Առանձին ֆինանսական հաշվետվություններ և ՖՅՄՍ 28 (2011թ. փոփոխություն) Ներդրումներ ասոցիացված կազմակերպություններում և համատեղ ձեռնարկումներում*: Այս ստանդարտների ընդունումից հետո, թողարկվեցին փոփոխություններ ՖՅՄՍ 10, 11, 12-ում, որոնցով բացատրվեցին որոշակի անցումային դրույթներ այս ստանդարտների առաջին անգամ կիրառման վերաբերյալ:

Ընթացիկ տարում, Ընկերությունն առաջին անգամ է կիրառել ՖՅՄՍ 10, ՖՅՄՍ 11, ՖՅՄՍ 12 (2011թ. փոփոխություն), ինչպես նաև փոփոխությունները ՖՅՄՍ 10, 11, 12-ում՝ անցումային դրույթների վերաբերյալ:

ՖՅՄՍ 10՝ Համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններ ստանդարտի ազդեցությունը: Նոր ստանդարտը փոխարինում է ՖՅՄՍ 27-ին՝ Համախմբված և Առանձին ֆինանսական հաշվետվություններ և ՍՄԿ 12 Համախմբում՝ Հատուկ Նշանակության Ձեռնարկություններ: ՖՅՄՍ 10 ներկայացնում է մի վերահսկողության մոդել, որն իր մեջ ներառում է այն ձեռնարկությունները, որոնք այժմ ՍՄԿ 12-ի՝ Համախմբում՝ Հատուկ Նշանակության Ձեռնարկություններ, շրջանակներում են:

ՖՅՄՍ 10-ը փոխում է վերահսկողության սահմանումը, և այսպիսով՝ ներդրողը վերահսկողություն ունի ներդրվող կազմակերպության նկատմամբ երբ՝ ա) այն ազդեցություն ունի ներդրվող կազմակերպության վրա, բ) ներդրվող կազմակերպությունում ներգրավվածության արդյունքում առաջացած օգուտները կամ վնասները ազդում են ընկերության վրա; գ) այն հնարավորություն ունի օգտագործել իր ազդեցությունը՝ իր եկամտաբերության վրա ազդեցություն գործելու համար: Բոլոր այս չափանիշները պետք է առկա լինեն, որպեսզի ներդրողը վերահսկողություն ունենա ներդրվող կազմակերպության նկատմամբ: Նախկինում, վերահսկողությունը սահմանվում էր որպես կազմակերպության ֆինանսական և գործառնական քաղաքականությունների վրա վերահսկողության հնարավորություն՝ դրա գործունեությունից օգուտ քաղելու նպատակով: ՖՅՄՍ 10-ում ներառված է լրացուցիչ ուղեցույց՝ ներդրողի կողմից ներդրվողի հանմիտք վերահսկողության դեպքերի բացահայտման նպատակով: Խմբի գործունեությանն առնչվում են որոշ ուղեցույցներ ՖՅՄՍ 10-ում, որոնք մասնավորապես անդրադառնում են այն խնդրին, թե 50%-ից պակաս քվեարկության իրավունքի պայմաններում, ներդրողը վերահսկողության իրավունք ունի ներդրվող կազմակերպության հանդեպ:

Մասնավորապես Ընկերությունը փայլամասնակցություն ունի իր կողմից կառավարվող ֆոնդերում: Ընկերության ղեկավարությունը գնահատում է կատարել ՖՅՄՍ 10-ի նախնական կիրառման ամսաթվի դրությամբ (այսինքն՝ 1 հունվարի 2013թ.) պարզելու համար, թե արդյոք Ընկերությունը վերահսկողություն ունի ֆոնդերի նկատմամբ՝ համաձայն վերահսկողության նոր սահմանման և դրա հարակից ուղեցույցների՝ ՖՅՄՍ 10-ում: Դեկլարությունը եզրակացրել է, որ ֆոնդերում ունեցած փայլամասնակցությունը չի համապատասխանում համախմբման սահմանման պահանջներին:

ՖՅՄՍ 7-ի՝ ֆինանսական գործիքներ. Բացահայտումներ՝ Ընկերությունը կիրառել է ֆինանսական Ակտիվների և Պարտավորությունների Հաշվանցում ստանդարտը ընթացիկ տարում: Այս փոփոխությունները մեծացնում են բացահայտման պահանջները ֆինանսական ակտիվների փոխանցման գործարքների գծով, որը նպատակ ունի ավելի մեծ թափանցիկություն ապահովել ֆինանսական ակտիվների փոխանցման դեպքում առաջացող ռիսկերի գծով:

Ընթացիկ տարում Ընկերությունը փոխանցել է որոշակի ֆինանսական ակտիվներ, որոնք չեն ապաճանաչվել: Փոփոխությունների կիրառման արդյունքում ավելի մեծ բացահայտումներ են տեղի ունեցել ֆինանսական ակտիվների փոխանցման գծով (տես ծան. 12): Համաձայն ՖՅՄՍ 7-ի անցումային դրույթների, Ընկերությունը

չի տրամադրել համեմատական տեղեկատվություն նախորդ ժամանակաշրջանի փոփոխություններով պահանջվող բացահայտումների գծով:

ՀՅՄՍ 1 Ֆինանսական հաշվետվությունների ներկայացում ստանդարտի փոփոխություններ (փոփոխությունների ամսաթիվ՝ հունիս 2011). Ընկերությունը կիրառել է ՀՅՄՍ 1-ի փոփոխությունները՝ «Այլ համապարփակ եկամտի հոդվածների ներկայացում»: Փոփոխության արդյունքում մեծանում է համապարփակ եկամտի մասին հաշվետվությունում բացահայտման պահանջը:

Այս փոփոխության ազդեցության արդյունքում պետք է վերլուծել համապարփակ եկամտի մասին հաշվետվությունում հոդվածները՝ տարանջատելով շահույթում կամ վնասում չվերադասակարգվող հոդվածների և հետագայում շահույթում կամ վնասում վերադասակարգման ենթակա հոդվածների՝ այն ՀՅՄՍ համապատասխան ստանդարտի համաձայն, որին այդ հոդվածը վերաբերում է: Ֆինանսական հաշվետվությունները նաև փոփոխվել են միևնույն հիմունքով եկամտահարկի վերլուծության տեսանկյունից: Փոփոխությունները կիրառվել են հետընթաց կերպով, համապատասխանաբար՝ համապարփակ եկամտի հոդվածները ներկայացվել են վերափոխված կերպով՝ այդ փոփոխություններն արտացոլելու համար: Բացի վերը նշված ներկայացման փոփոխություններից, ՀՅՄՍ 1-ի փոփոխությունը որևէ այլ ազդեցություն չի ունեցել շահույթի կամ վնասի փոփոխությունների, համապարփակ եկամտի, կամ ընդհանուր համապարփակ եկամտի վրա:

ՀՅՄՍ 13 Իրական արժեքով չափում. Ընկերությունն այս տարի առաջին անգամ է կիրառել ՀՅՄՍ 13-ը: Այն սահմանում է իրական արժեքով չափման և իրական արժեքով չափումների բացահայտման վերաբերյալ մեկ միասնական ուղեցույց: ՀՅՄՍ 13-ի շրջանակը լայն է. ՀՅՄՍ 13-ի՝ իրական արժեքով չափման պահանջները կիրառվում են թե ֆինանսական գործիքների հոդվածների, և թե ոչ ֆինանսական գործիքների հոդվածների նկատմամբ, որոնց գծով այլ ՀՅՄՍ-ներով պահանջվում կամ թույլատրվում է իրական արժեքով չափում և իրական արժեքով չափման բացահայտումներ, բացառությամբ բաժնետոմսերի վրա հիմնված վճարումների գործարքների, որոնք կարգավորվում են ՀՅՄՍ 2. Բաժնետոմսերի վրա հիմնված վճարում ստանդարտով, վարձակալության գործարքների, որոնք կարգավորվում են ՀՅՄՍ 17 Վարձակալություն ստանդարտով և չափումների, որոնք ունեն իրական արժեքի հետ որոշակի նմանություններ, սակայն չեն հանդիսանում իրական արժեքով չափումներ (օր՝ գուտ իրացվելի արժեքը պաշարների չափման համար, կամ օգտագործման արժեքն արժեզրկման գնահատման նպատակներով):

ՀՅՄՍ 13-ը սահմանում է իրական արժեքը որպես գին, որը չափման ամսաթվի դրությամբ, ընթացիկ շուկայական պայմաններում, հիմնական (կամ ամենաբարենպաստ) շուկայում կստացվեր սովորական գործարքում ակտիվը վաճառելու կամ կվճարվեր պարտավորությունը փոխանցելու դիմաց, անկախ նրանից՝ այդ գինն ուղղակիորեն դիտելի է, թե գնահատվում է օգտագործելով գնահատման մեկ այլ մեթոդ: Բացի այդ, ՀՅՄՍ 13-ը սահմանում է բացահայտման զգալի պահանջներ:

ՀՅՄՍ 13-ով պահանջվում է առաջընթաց կիրառում 2013թ. հունվարի 1-ից: Բացի այդ, կազմակերպությունների համար սահմանվել են առանձնահատուկ անցումային դրույթներ, ըստ որոնց, նրանք չպետք է կիրառեն Ստանդարտում սահմանված բացահայտման պահանջները՝ Ստանդարտի առաջին կիրառումից առաջ ընկած ժամանակահատվածներում ներկայացված համեմատական տեղեկատվությունում: Բացի լրացուցիչ բացահայտումներից, ՀՅՄՍ 13-ի կիրառումը այլ էական ազդեցություն չի ունեցել ֆինանսական հաշվետվություններում ճանաչված գումարների վրա:

Նոր և վերանայված, սակայն դեռևս չգործող ՀՅՄՍ-ներ

Ընկերությունը դեռևս չի կիրառել հետևյալ նոր և վերանայված ՀՅՄՍ-ները, որոնք հրապարակվել են, սակայն դեռևս չեն գործում:

ՀՅՄՍ 9	<i>Ֆինանսական գործիքներ.</i> Գործում է 2015թ. հունվարի 1-ին սկսվող տարեկան ժամանակահատվածների համար, և թույլատրվում է դրանց ավելի վաղ կիրառումը:
Փոփոխություններ ՀՅՄՍ 9 և ՀՅՄՍ 7-ում	Պարտադիր ուժի մեջ մտնելու ամսաթիվը և ՀՅՄՍ 9 անցման բացահայտումներ:
Փոփոխություններ ՀՅՄՍ 10-ում,	<i>Ներդրումային կազմակերպություններ</i>

ՖՅՄՍ 12-ում և ՖՅՄՍ 27

Փոփոխություններ ՖՅՄՍ 32-ում	<i>Ֆինանսական ակտիվների և ֆինանսական պարտավորությունների հաշվանցում.</i> գործում է 2014թ. հունվարի 1-ին սկսվող կամ դրանից հետո ընկած տարեկան ժամանակահատվածների համար, և թույլատրվում է դրանց ավելի վաղ կիրառումը:
Փոփոխություններ ՖՅՄՍ 36-ում	<i>Ակտիվների արժեզրկում</i>
ՖՅՄՍ 39 փոփոխություններ	<i>Ֆինանսական գործիքներ. ճանաչումը և չափումը</i>
Փոփոխություններ ՖՅՄՍ 4 21-ում	<i>Տուրքեր</i>

ՖՅՄՍ 9 ֆինանսական գործիքներ

ՖՅՄՍ 9՝ թողարկված 2009թ. նոյեմբերին, նոր պահանջներ է սահմանել ֆինանսական ակտիվների դասակարգման և չափման համար: ՖՅՄՍ 9 փոփոխվել է 2010թ. հոկտեմբերին՝ ներառելով ֆինանսական պարտավորությունների դասակարգման և չափման, ինչպես նաև ապաճանաչման պահանջներ:

ՖՅՄՍ 9-ի հիմնական պահանջները

- Բոլոր ճանաչված ֆինանսական ակտիվները, որոնք գտնվում են ՖՅՄՍ 39 *ֆինանսական գործիքներ: ճանաչումը և չափումը* ստանդարտի շրջանակներում, պետք է այնուհետև չափվեն ամորտիզացված արժեքով կամ իրական արժեքով: Մասնավորապես, բիզնես մոդելում պահվող պարտքային ներդրումները, որոնք նպատակ ունեն ապահովել պայմանագրով նախատեսված դրամական հոսքերի հավաքագրումը և ունեն պայմանագրով նախատեսված դրամական միջոցների հոսքեր որոնք իրենցից ներկայացնում են միմիայն մայր գումարի և մայր գումարի գծով վճարման ենթակա տոկոսների մարում, սովորաբար չափվում են իրենց իրական արժեքով՝ համապատասխան հաշվապահական ժամանակաշրջաններում: Բոլոր մնացած պարտքային ներդրումները և սեփական կապիտալում ներդրումները չափվում են իրենց իրական արժեքով՝ համապատասխան հաշվապահական ժամանակաշրջանների վերջում: Բացի այդ, համաձայն ՖՅՄՍ 9-ի, կազմակերպությունները կարող են փոփոխության ոչ ենթակա որոշում կայացնել հետագա փոփոխությունները ներկայացնել սեփական կապիտալում ներդրման (որը չի պահվում վաճառքի համար) իրական արժեքով այլ համապարփակ եկամուտում, և շահույթում կամ վնասում սովորաբար ճանաչել միայն շահաբաժինների տեսքով եկամուտը:
- Ինչ վերաբերում է շահույթում կամ վնասում իրական արժեքով ֆինանսական պարտավորությունների չափմանը, ՖՅՄՍ 9 պահանջում է, որպեսզի ֆինանսական պարտավորության իրական արժեքի փոփոխության գումարը, որը վերագրելի է այդ պարտավորության վարկային ռիսկի փոփոխությանը, ներկայացվի այլ համապարփակ եկամուտում, եթե պարտավորության վարկային ռիսկի փոփոխությունների ազդեցության ճանաչումը այլ համապարփակ եկամուտում չի ստեղծի կամ մեծացնի շահույթի կամ վնասի միջև հաշվապահական անհամապատասխանությունը: Իրական արժեքի փոփոխությունները, որոնք վերագրելի են ֆինանսական պարտավորության վարկային ռիսկին, այնուհետև չեն վերադասակարգվում շահույթի կամ վնասի: Համաձայն ՖՅՄՍ 39, ֆինանսական պարտավորության իրական արժեքի ողջ գումարը, որը նախատեսված է շահույթում կամ վնասում իրական արժեքով չափվող, ներկայացվում է շահույթում կամ վնասում:

Ընկերության ղեկավարությունը ակնկալում է, որ ՖՅՄՍ 9-ի կիրառումը ապագայում կարող է եական ազդեցություն ունենալ Ընկերության ֆինանսական ակտիվներում և ֆինանսական պարտավորություններում հաշվառված գումարների վրա (օրինակ՝ Ընկերության ներդրումը հետզհետե արժեթղթերում, որը ներկայումս դասակարգված է որպես վաճառքի համար պահվող ֆինանսական ակտիվներ, պետք է չափվեն իրական արժեքով համապատասխան հաշվետու ժամանակահատվածներում՝ իրական արժեքի փոփոխությունները ճանաչելով շահույթում կամ վնասում): Սակայն ՖՅՄՍ 9-ի ազդեցության ողջամիտ գնահատական տալը գործնականում հիմնավորված չէ այնքան ժամանակ, քանի դեռ չի իրականացվել մանրամասն ստուգում:

Փոփոխություններ ՖՅՄՍ 10, ՖՅՄՍ 12 և ՖՅՄՍ 27-ում՝ ներդրումային ընկերություններ. ՖՅՄՍ 10-ի փոփոխությունները սահմանում են ներդրումային ընկերություն հասկացությունը և պահանջում են, որպեսզի հաշվետու ընկերությունը, որը համապատասխանում է ներդրումային կազմակերպության սահմանմանը, չիրականացնի իր դուստր ընկերությունների համախմբում, այլ չափի իր դուստր ընկերությունները իրական

արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով իր համախմբված և առանձին ֆինանսական հաշվետվություններում: Ներդրումային ընկերություն համարվելու համար, հաշվետու Ընկերության պահանջվում է՝

- ձեռք բերել միջոցներ մեկ կամ ավելի ներդրողներից՝ դրանց մասնագիտական ներդրումային կառավարման ծառայություններ մատուցելու համար
- ներդրող(ներ)ի հանդեպ պարտավորություն ստանձնել առ այն, որ իր գործունեության նպատակը ներդրում կատարելն է՝ կապիտալի արժեվորման, ներդրումային եկամտի կամ երկուսի միաժամանակ ստացման նպատակով
- Չափել և գնահատել հիմնականում բոլոր ներդրումների արդյունքները իրական արժեքով

Հետագայում փոփոխություններ են տեղի ունեցել ՖՀՄՍ 12 և ՀՀՄՍ 27-ում՝ ապահովելով նոր բացահայտման պահանջներ ներդրումային ընկերությունների համար:

Ընկերության ղեկավարությունը չի ակնկալում որ ներդրումային ընկերությունների գծով տեղի ունեցած փոփոխությունները որևէ ազդեցություն կունենան Ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունների վրա, քանի որ Ընկերությունն իրենից չի ներկայացնում ներդրումային ընկերություն:

Փոփոխություններ ՀՀՄՍ 32 Ֆինանսական ակտիվների և ֆինանսական պարտավորությունների հաշվանցում ստանդարտում. ՀՀՄՍ 32-ի փոփոխություններով պարզաբանվում են ֆինանսական ակտիվների և ֆինանսական պարտավորությունների հաշվանցմանը վերաբերվող պահանջները: Մասնավորապես, ըստ այդ փոփոխությունների հստակեցվել են «ներկայումս ունի հաշվանցման օրենսդրորեն կիրառելի իրավունք» և «համաժամանակյա իրացում և փոխադարձ հաշվարկ» հասկացությունները:

Ընկերության ղեկավարությունը չի ակնկալում, որ այդ փոփոխությունների կատարումը ՀՀՄՍ 32-ում էական ազդեցություն կունենա Ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունների վրա, քանի որ Ընկերությունը չունի ֆինանսական ակտիվներ և ֆինանսական պարտավորություններ, որոնց գծով անհրաժեշտ է փոխադարձ հաշվարկ:

4. Ռիսկերի կառավարում

Ընկերության գործունեությանը բնորոշ են մի շարք ֆինանսական ռիսկեր, ինչպիսիք են՝ շուկայական, վարկային, իրացվելիության ռիսկերը, ինչպես նաև՝ ոչ ֆինանսական ռիսկեր, ինչպիսիք են՝ տեխնոլոգիական, գործառնական, իրավաբանական և վարկանիշային ռիսկերը: Այս ռիսկերի հայտնաբերումը և կառավարումը կարևորագույն դեր է խաղում Ընկերության հաջողության և ֆինանսական կայունության տեսանկյունից: Այս ծանոթագրությունը ներկայացնում է նշված ռիսկերի հավանականությունը Ընկերության համար, այդ ռիսկերի չափման և կառավարման նպատակները, քաղաքականությունը և գործընթացները:

Կառավարիչն ակտիվ դեր ունի ռիսկերի կառավարման գործընթացում, ինչպես նաև ունի սահմանած քաղաքականություններ և ընթացակարգեր, համաձայն որոնց տարբեր ստորաբաժանումներ և վերահսկողություն իրականացնող միավորներ պատասխանատու են զանազան ռիսկերի հայտնաբերման, չափման և վերահսկողության իրականացման համար: Ռիսկերի կառավարման աշխատանքների վերահսկողությունն իրականացնում է Կառավարչի գործադիր մարմինը, որը պատասխանատու է ռիսկի գործոնների ուսումնասիրության և վերահսկողության համար, և վարում է ռիսկերի կառավարման քաղաքականության և գործընթացների շարունակական մշակման և բարելավման աշխատանքները: Առանձնահատուկ ռիսկ պարունակող ոլորտներն են՝

- վարկային և շուկայական ռիսկերը, որոնք առաջանում են որոշակի արժեթղթերի գծով դիրքերի ձեռքբերման հետևանքով,
- տեղեկատվական անվտանգության և տվյալների պաշտպանության ռիսկերը, որոնց գծով առանձնահատուկ ուշադրություն պահանջող ոլորտներն են տեղեկատվական անվտանգության և տվյալների պաշտպանության քաղաքականությունը, ընթացակարգերը և վերահսկողությունները,
- ներդրումների կառավարումը, որտեղ առանձնահատուկ ուշադրություն են պահանջում այն գործողությունները, որտեղ Ընկերությունը և նրա պրինցիպալները հանդես են գալիս որպես ներդրումային կառավարիչներ ,

- գործառնական ռիսկերը, որտեղ առանձնահատուկ կարևորություն է տրվում ներքին գործընթացների, մարդկային ռեսուրսների և համակարգերի աշխատանքների ոչ պատշաճ կատարմանը կամ խափանմանը կամ արտաքին միջադեպերի կամ հարաբերությունների (մատակարարներ, գործընկերներ) գծով առաջանալիք ռիսկերին:

Ղեկավարության կողմից սահմանված են քաղաքականություններ և ընթացակարգեր, որոնցով պետք է առաջնորդվեն աշխատակիցները՝ հաճախորդների հետ հարաբերություններում, ինչպես նաև զանազան գործընկերների հետ փոխհարաբերություններ կառուցելու պայմանները: Հաճախորդներին առաջվող քաղաքականություններում անդրադարձ է արված հաճախորդների կողմից Ընկերության ֆոնդերում մասնակցության, տվյալների և ֆիզիկական անվտանգության, ոլորտի կանոնակարգերի և էթիկայի կանոնների պահպանման հարցերին, ինչպես նաև կարգավորվում են աշխատակիցների և խորհրդատուների վարքագծի կանոնները:

Կառավարչի գործունեությանը բնորոշ են ռիսկեր: Հետևաբար, չնայած ռիսկային ոլորտների հայտնաբերման ուղղված քայլերին, ինչպես նաև ռիսկերի կառավարման քաղաքականություններին և ընթացակարգերին, չի կարելի բացառել, որ Ընկերությունը կարող է անկանխատեսելի վնասներ կրել գործառնական և այլ ռիսկերի առաջացման արդյունքում:

ա) Ֆինանսական ռիսկերի կառավարում

Ֆինանսական ռիսկերն այն ռիսկերն են, որոնք առաջանում են ֆինանսական գործիքներից, որոնց հակված է Ընկերությունը հաշվետու ժամանակաշրջանի ընթացքում կամ ավարտին: Ֆինանսական ռիսկն իրենից ներկայացնում է շուկայական ռիսկը (ներառյալ՝ տոկոսադրույքի ռիսկը, արտարժույթի ռիսկը և այլ գնային ռիսկերը, վարկային ռիսկը և իրացվելիության ռիսկը): Ֆինանսական ռիսկի կառավարման գործառնական առաջնային նպատակն է՝ սահմանել ռիսկի սահմանաչափերը, այնուհետև՝ ապահովել, որ ռիսկի հակվածությունը մնա այդ սահմանաչափի շրջանակներում:

Ընկերությունը կարող է պահպանել ածանցյալ և ոչ ածանցյալ ֆինանսական գործիքների տարբեր դիրքեր՝ համաձայն իր ներդրումային կառավարման ռազմավարության: Ֆոնդի կանոններում սահմանված են ներդրումային քաղաքականությունը և ուղղությունները, որոնք ամփոփում է Ընկերության ընդհանուր ռազմավարությունը, ռիսկի դիմելու ցանկությունը և ընդհանուր ռիսկերի կառավարման փիլիսոփայությունը: Ընկերության ներդրումային պորտֆելի սահմանափակումները կարգավորված են նաև ՀՀ ԿԲ խորհրդի 06 դեկտեմբերի 2011թ. թիվ 337-Ն որոշմամբ:

Պարտքային ռիսկ

Պարտքային ռիսկը կորստի ռիսկն է, որ կարող է առաջանալ փոխառուի, ապահովագրողի կամ պայմանագրային կողմի՝ պայմանավորվածության համաձայն ֆինանսական պարտավորությունները կատարելու կարողության վատթարացման արդյունքում: Ընկերությունը կրում է պարտքային ռիսկ առաջին հերթին ներդրումային գործունեության և բանկերում մնացորդների գծով: Ընկերությունը փորձում է կառավարել իր պարտքային ռիսկը՝ կիրառելով վերահսկվող ներդրումային ռազմավարություն, ինչպես նաև կիրառելով ողջամիտ դատողություն բանկային գործընկերներ ընտրելիս: Ընկերությունը կարող է կատարել ֆինանսավորման ապահով գործարքներ, մասնավորապես՝ վաճառքի և հետզնման պայմանագրեր (ռեպո պայմանագրեր), կամ գնման և վերավաճառքի պայմանագրեր (հակադարձ հետզնման պայմանագրեր): Ապահով գործարքների գծով, որոնք ներառում են հետզնման և վերավաճառքի պայմանագրերը, Ընկերությանը թույլ է տրվում վաճառել կամ վերագրավադրել որպես գրավ պահվող արժեթղթերը և օգտագործել այս արժեթղթերը դրանց փոխառության գործարքներում կամ փոխանցել պայմանագրային կողմերին՝ կարճ դիրքերի փակման նպատակով:

Ընկերությունը պատասխանատու է պարտքային ռիսկի վերահսկողության համար և պատասխանատու է Ընկերության պարտքային ռիսկի կառավարման համար, այդ թվում՝ պարտքային քաղաքականության ձևակերպում, գրավի պահանջների բավարարում, վարկերի գնահատում, պարտքային ռիսկի ուսումնասիրություն և գնահատում, պայմանագրային կողմերի գծով, ինչպես նաև ըստ թողարկողի, վարկային ռեյտինգի միջակայքերի, շուկայի իրացվելիության և երկրի գծով կուտակումների սահմանափակում: Ղեկավարությունը կանոնավորապես գնահատում է ակտիվների որակը: Ընկերությունը

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ
2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ

սահմանում է իր ռիսկի ախորժակը՝ հաստատելով սահմանափակումների քաղաքականություն, մասնավորապես խոշոր գործարքների գծով սահմանելով հաստատումների մեխանիզմ:

2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ պարտքային ռիսկի հակվածությունը ներկայացված է ստորև բերված աղյուսակում՝

(հազար դրամ)	2013թ. դեկտեմբերի 31	2012թ. դեկտեմբերի 31	Երկիր	Վարկանիշ
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	1,915	530	Յայաստան	Զվարկանշված
Ծախույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	127,014	95,765	Յայաստան	Զվարկանշված
Բանկերում ավանդներ	100,855	101,049	Յայաստան	Զվարկանշված
Այլ ակտիվներ	66	-	Յայաստան	Զվարկանշված
	229,850	197,344		

Դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները պահվում են մեկ ֆինանսական կազմակերպությունում՝ հաշվետու ամսաթվի դրությամբ 28% կենտրոնացումով զուտ ակտիվների նկատմամբ: Բանկի ֆինանսական կատարողականը վերահսկվում է եռամսյակային կտրվածքով կամ ավելի հաճախակի, ըստ անհրաժեշտության, Կառավարչի կողմից ֆինանսական ռիսկի կառավարման գործընթացների շրջանակներում:

Իրացվելիության ռիսկ

Իրացվելիության ռիսկն այն ռիսկն է, որ Ընկերությունը դժվարություն կունենա իր այն ֆինանսական պարտավորությունները կատարելիս, որոնց մարումը նախատեսվում է կատարել կանխիկով կամ այլ ֆինանսական ակտիվներով: Ընկերությունը իրացվելիության լրացուցիչ մակարդակ է ապահովում՝ օվերլայթ կանխիկ միջոցներով և կարճաժամկետ ներդրումներով, դրանով իսկ ապահովելով օրական ֆինանսավորման կարիքները և զուտ ակտիվների աճը փայտերերի համար: Կանխիկի դիրքի և դրամական հոսքերի վրա ազդող գործոնները ներառում են արժեթղթերով ներդրումային գործունեությունը, փայերի բաժանորդագրման և մարման տեմպերը: Այս գործոնների համակցությունը կարող է առաջացնել էական տատանումներ որոշակի ժամկետներում կանխիկի դիրքի գծով:

Ընկերության քաղաքականությունը և ներդրումային կառավարչի մոտեցումը իրացվելիության կառավարմանը կայանում է նրանում, որպեսզի Ընկերությունը ունենա բավարար իրացվելիություն կատարավորությունների կատարման, ներառյալ՝ փայերի մարման համար, թե ընթացիկ, և թե սթրեսային իրավիճակներում՝ առանց Ընկերության վարկանիշին անընդունելի վնաս հասցնելու կամ կորուստներ առաջացնելու:

Ստորև ներկայացված աղյուսակում 2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում ճանաչված ֆինանսական ակտիվները և պարտավորությունները ներկայացվում են զեղչված հիմունքով և հիմնված են դրանց պայմանագրով նախատեսված դրամական հոսքերի վրա: Ըստ ղեկավարության գնահատումների, որոշակի ֆինանսական ակտիվների գծով ակնկալվող դրամական հոսքերը տարբերվելու են դրանց պայմանագրով նախատեսված պայմաններից, ելնելով նրանից, որ ղեկավարությունը կարող է իր հայեցողությամբ տնօրինել դրամական հոսքերը, կամ նախորդ փորձը ցույց է տալիս, որ դրամական հոսքերը կարող են տարբերվել պայմանագրով նախատեսված պայմաններից: Դեկավարությունը տնօրինում է արժեթղթերի պորտֆել, որն իրացվելի է և կարող է օգտագործվել ֆինանսական պարտավորությունների և փայերի մարման արտահոսքերն ապահովելու համար: Ըստ ղեկավարության գնահատականի ֆինանսական պարտավորությունների չզեղճված հոսքերը էապես չեն տարբերվում ստորև ներկայացված աղյուսակում արտացոլված տվյալներից և լրացուցիչ չեն ներկայացվում:

Շուկայական ռիսկ

Շուկայական ռիսկն այն ռիսկն է, որ շուկայում գործող գների փոփոխությունները, ինչպիսիք են տոկոսադրույքի ռիսկը, արժեթղթերի արժեքի, արտարժույթի փոխարժեքի և վարկային սարքերի փոփոխությունները կազդեն Ընկերության եկամուտների կամ ֆինանսական գործիքների իրական արժեքի վրա: Շուկայական ռիսկի կառավարման նպատակը ռիսկի այնպիսի կառավարումն ու վերահսկումն է, որը թույլ կտա պահպանել ռիսկին ենթարկվածության աստիճանն ընդունելի սահմաններում՝ միաժամանակ ապահովելով եկամտաբերության օպտիմալացումը: Ընկերությունն իրականացնում է իր ներդրումային գույքի կառավարում ըստ գործիքների և օրական կտրվածքով:

Տոկոսադրույքի ռիսկ

Ընկերությանը բնորոշ է ֆինանսական գործիքների պորտֆելի իրական արժեքի կամ եկամտի/ապագա դրամական հոսքերի տատանման ռիսկը շուկայական տոկոսադրույքների տատանման արդյունքում: Ընկերության տոկոսակիր ֆինանսական գործիքների գծով Ընկերության քաղաքականությունն է՝ գործարքներ կատարել այնպիսի մարման ժամկետ ունեցող ֆինանսական գործիքներով, որոնք լավագույնս համապատասխանում են Ընկերության փայտերերի տարիքային խմբին և փայերի մարման ակնկալվող ժամկետներին: Այնուամենայնիվ, տոկոսադրույքի ռիսկի ազդեցությունը կարող է բարձր լինել՝ շուկայում գերիշխող տոկոսադրույքների տատանումների արդյունքում:

Տոկոսաբեր ակտիվները ֆինանսավորվում են առաջին հերթին Ընկերությանը բաժանորդագրվելու միջոցով, որոնք իրենցից ներկայացնում են ոչ տոկոսակիր ֆինանսավորման աղբյուրներ: Տոկոսային եկամտի վրա կարող են ազդեցություն ունենալ այդ ակտիվների ծավալի և համադրության, ինչպես նաև տոկոսադրույքների և պորտֆելի կառավարման ռազմավարության տատանումները: Երբ տեղի է ունենում տոկոսադրույքների անկում, Կառավարիչը կարող է փորձել մեղմել այդ անկման բացասական ազդեցությունը՝ ավելացնելով ներդրումային պորտֆելում ակտիվների մարման ժամկետները՝ ակտիվի եկամտաբերությունը անփոփոխ թողնելու նպատակով: Ստորև ներկայացված է 2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ տոկոսադրույքի միջակայքի դիրքը ֆինանսական գործիքների գծով:

(հազար դրամ)	Հաշվե- կշռային արժեք	2013թ. դեկտեմբերի 31					Ավելի քան 5 տարի	Ոչ տոկոսա- կիր
		1 ամսից պակաս	1-ից 6 ամիս	6-ից 12 ամիս	1-ից 5 տարի			
Ֆինանսական ակտիվներ								
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	1,915	1,915	-	-	-	-	-	
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	127,014	-	3,342	9,687	78,420	35,565	-	
Բանկերում ավանդներ	100,855	855	-	100,000	-	-	-	
Այլ ակտիվներ	66	-	-	-	-	-	66	
Ընդամենը ֆինանսական ակտիվներ	229,850	2,770	3,342	109,687	78,420	35,565	66	
Ֆինանսական պարտավորություններ								
Հետգնման պայմանագրեր	30,726	30,726	-	-	-	-	-	
Այլ պարտավորություններ	57	-	-	-	-	-	57	
Ընդամենը ֆինանսական պարտավորություններ	30,783	30,726	-	-	-	-	57	
Չուստ դիրք	199,067	(27,956)	3,342	109,687	78,420	35,565	9	

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ
2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ

(հազար դրամ)	Հաշվեկշռային արժեք	2012թ. դեկտեմբերի 31				Ավելի քան 5 տարի	Ոչ տոկոսակիր
		1 ամսից պակաս	1-ից 6 ամիս	6-ից 12 ամիս	1-ից 5 տարի		
Ֆինանսական ակտիվներ							
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	530	530	-	-	-	530	-
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	95,765	-	5,808	28,691	61,266	95,765	-
Բանկերից ստացվելիք միջոցներ	101,049	1,049	-	100,000	-	101,049	-
Ընդամենը ֆինանսական ակտիվներ	197,344	1,579	5,808	128,691	61,266	197,344	-
Զուտ դիրք	197,344	1,579	5,808	128,691	61,266	197,344	-

Ստորև ներկայացվում է տոկոսադրույքի փոփոխության նկատմամբ շահույթի կամ վնասի և զուտ ակտիվների զգալունության վերլուծությունը, որն իրականացվել է 100 բազային կետով (բկ, 0.01%) եկամտաբերության կորերի զուգահեռ նվազման կամ աճի պարզեցված սցենարի և 2013 դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ առկա տոկոսակիր ակտիվների և պարտավորությունների դիրքերի հիման վրա:

(հազար դրամ)	2013թ. դեկտեմբերի 31		2012թ. դեկտեմբերի 31	
	Շահույթ կամ վնաս	Սեփական կապիտալ	Շահույթ կամ վնաս	Սեփական կապիտալ
Տոկոսադրույքի 100 բկ զուգահեռ աճ	4,331	4,331	146	146
Տոկոսադրույքի 100 բկ զուգահեռ նվազում	(4,331)	(4,331)	(146)	(146)

Ստորև բերված աղյուսակում ներկայացված են միջին տոկոսադրույքները տոկոսակիր գործիքների գծով՝ հիմք ընդունելով Կառավարչի վերանայած հաշվետվությունները: Այս տոկոսադրույքներն իրենցից ներկայացնում են այդ ակտիվների ժամկետայնությունից ելնելով դրանց եկամտաբերության մոտավոր պատկերը՝

	2013թ. դեկտեմբերի 31		2012թ. դեկտեմբերի 31	
	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դոլար	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դոլար
<i>Տարեկան % արտահայտությամբ</i>				
Տոկոսակիր ակտիվներ	11.42%-14.90%	10.25%	12.78%	10.17%
Տոկոսակիր պարտավորություններ	9.85%	-	-	-

Արտարժույթի ռիսկ

Արտարժույթի ռիսկն առաջանում է այն ճանաչված ֆինանսական ակտիվների և պարտավորությունների գծով, որոնք Ընկերության գործառնական արժույթով չեն պահվում: Կառավարիչն ունի սահմանված քաղաքականություն՝ Ընկերության վրա արտարժույթի ռիսկի ազդեցությունը կառավարելու համար՝ Ֆոնդի կանոններում սահմանված արտարժույթի դիվերսիֆիկացման պայմանների համաձայն: Հաշվետու ամսաթվի դրությամբ Ընկերության վրա արտարժույթի ռիսկի ազդեցությունը պայմանավորված է ԱՄՆ դոլարով գնանշված կորպորատիվ արժեթղթերով, որոնք առկա են ներդրումային պորտֆելում:

Հաշվետու ամսաթվի դրությամբ Ընկերությունը ենթարկված չէր արտարժույթի փոխարժեքի փոփոխությունների ազդեցությունը:

բ) Գործառնական ռիսկի կառավարում

Ընկերության նպատակն է կառավարել գործառնական ռիսկը, որպեսզի հավասարակշռի ֆինանսական կորուստները, ինչպես նաև իր հեղինակությանը հասցվող վնասը: Գործառնական ռիսկի շուրջ զարգացման և վերահսկողության ձևավորման և իրականացման հիմնական պատասխանատվությունը կրում է Ընկերության կառավարիչը, որի կառավարման համար նա առաջնորդվում է ընդհանուր ստանդարտներով, ինչը ներառում է վերահսկողություն բիզնես գործընթացների նկատմամբ:

գ) Կապիտալի ռիսկի կառավարում

Ընկերությունը կառավարում է իր կապիտալը՝ ապահովելու համար գործունեության շարունակականությունը՝ առավելագույնի հասցնելով բաժնետերերի շահութաբերությունը՝ պարտքի և սեփական կապիտալի հավասարակշռությունն օպտիմալացնելու միջոցով: Ընկերության կապիտալի համարժեքությունը վերահսկվում է՝ ի թիվս այլ միջոցների, ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից սահմանված սահմանաչափերով: Նախորդ տարվա ընթացքում Ընկերությունը ապահովել է համապատասխանություն կապիտալի պահանջների հետ կապված բոլոր արտաքին պայմաններին:

դ) Ոչ ֆինանսական ռիսկերի կառավարում

Տեխնոլոգիական և գործառնական ռիսկեր

Ընկերությունը ենթակա է տեխնոլոգիական և գործառնական ռիսկերի, որն իրենից ներկայացնում է Կառավարչի, նրա մատակարարների կամ նրան ծառայություն մատուցող կողմերի վերահսկողության ընթացակարգերում կամ տեխնոլոգիական համակարգերում առկա թերությունների արդյունքում հնարավոր կորուստները, որոնք սահմանափակում են տեղեկատվության հավաքագրման, մշակման և հաղորդակցման հնարավորությունը, իր սեփական, ինչպես նաև փայատերերի գործարքները արդյունավետ և անխափան իրականացնելու հնարավորությունը: Այս ռիսկը նաև ներառում է մարդկային սխալի, աշխատակիցների ոչ պատշաճ վարքագծի, համակարգչային վիրուսների, տեղեկատվական հարձակումների, ահաբեկչության, ինչպես նաև բնական աղետների ռիսկը:

Կառավարչի գործառնականությունները մեծապես պայմանավորված են իր տեխնոլոգիական համակարգերի ամբողջական և անխափան գործունեությունից և հաջողության գրավականը մասնավորապես նաև կայանում է տեխնոլոգիաների ժամանակին բարելավումներով՝ հաշվի առնելով հաճախորդի հետզհետե փոփոխվող կարիքները: Ընկերության համակարգերի խափանումների, սխալների կամ անսարքության դեպքում, գործառնականությունները կարող են զգալի բացական ազդեցություն կրել: Գործունեության նման խափանումներից խուսափելու համար, Ընկերությունը վարում է կրկնօրինակման և տվյալների վերականգնման գործառնականություններ, այդ թվում՝ տվյալների կրկնօրինակման և հաղորդակցության ապահովման միջոցներ, ինչպես նաև իրականացնում է աղետների դեպքում տվյալների վերականգնման ստուգումներ:

Գործառնական ռիսկը մեղմացնող հսկողական մեխանիզմներ մշակման և ներդրման համար առաջնահերթ պատասխանատվություն է կրում ղեկավար անձնակազմը: Կառավարիչն ունի տվյալների հետ աշխատանքի ստանդարտները կարգավորող քաղաքականություններ և ընթացակարգեր, որոնք անդրադառնում են թե ներքին տեղեկատվությանը, աշխատակիցների անձնական տվյալներին, և թե ոչ հանրային սեփականություն հանդիսացող՝ հաճախորդի տվյալներին: Տվյալների անվտանգության գծով անցկացվում են կանոնավոր վերապատրաստումներ:

Անկախ ռիսկերի կառավարման աշխատանքներից, ոչ միշտ է հնարավոր կանխել կամ կանխարգելել տեխնոլոգիական կամ գործառնական գործընթացների խափանումները, ինչպես նաև կեղծիքի կամ այլ խեղաթյուրումների հավանականությունը, հետևաբար՝ Կառավարչի կողմից ձեռնարկված կանխարգելիչ միջոցառումները ոչ բոլոր դեպքերում կարող են արդյունավետ լինել: Ընկերության կարող է ենթարկվել դատական հայցերի, կրել վնասներ և կանոնակարգային պատժամիջոցների ենթարկվել, և կարող են

ստիպված լինել բավականաչափ միջոցներ ներդնել խոցելի կետերը և այլ ռիսկերի արդյունքները մեղմելու և վերականգնելու ուղղությամբ:

Կարգավորման ռիսկեր

Որպես արժեթղթերի, ակտիվների կառավարման շուկայի մասնակից, Կառավարիչը ենթակա է կառավարական, վերահսկող մարմինների (մասնավորապես՝ ՀՀ Կենտրոնական բանկի և ՀՀ ֆինանսների նախարարության) կողմից կանոնակարգման: Այս կանոնակարգող մարմինները սովորաբար ըստ իրենց հայեցողության իրավասու են ավելի մեծ սահմանափակումներ սահմանել կանոնակարգվող միավորի գործունեության համար՝ նպատակ ունենալով պաշտպանել ներդրողների կամ հանրության շահերը: Կառավարիչը նաև ենթակա է կարգավորիչ կամ կարգավորման պահանջների, որոնք մասնավորապես առնչվում են հաճախորդների հանդեպ տարաբնույթ ֆիդուցիար պատավորություններին, կառավարման վճարներին, համապատասխանության գործողությունների իրականացմանը, միջնորդային պայմանագրերին, շահերի բախմանը, գովազդման, կառավարչի և հաճախորդների միջև գործակալության խաչաձև և հիմնական գործարքների սահմանափակումներին, գրանցումների վարման և հաշվետվությունների ներկայացման, բացահայտման ինչպես նաև կեղծիքից պաշտանվածության ընդհանուր դրույթներին:

Ղեկավարությունը զգալի ներդրում է կատարել իր գործունեությանն առնչվող տարաբնույթ իրավաբանական և կանոնակարգային/կարգավորման պահանջների հետ համապատասխանություն ապահովելու ուղղությամբ: Չնայած օրենսդրական և կանոնակարգային/կարգավորման պահանջների հետ համապատասխանություն ապահովելու ուղղությամբ կատարված քայլերին, առկա են մի շարք ռիսկեր, մասնավորապես այն մասով, որ կանոնակարգային դաշտը կարող է լինել ոչ հստակ կամ կանոնակարգող մարմնի կողմից կարող են վերանայվել դրանց կիրառման ցուցումները: Կանոնակարգող մարմնի կողմից Կառավարչի կամ դրա հետ փոխկապակցված անձանց, աշխատակիցների, պաշտոնատար անձանց հանդեպ ցանկացած հարկադրանք կարող է հանգեցնել տույժերի, տուգանքների, դադարեցման կամ չեղյալ հայտարարման հրամանների, հարկադիր գործողությունների, կասեցման կամ լիազորությունների դադարեցման, կամ այլ կարգապահական միջոցների գործադրմանը, ընդհուպ մինչև գործունեության սահմանափակումը: Նշվածներից ցանկացածի պարագայում Ընկերության վարկանիշը կարող է վնաս կրել և դա կարող է բացասաբար ազդել գործունեության արդյունքների կամ ֆինանսական վիճակի վրա: Պահանջների հետ համապատասխանության բացակայության արդյունքում կարող են կիրառվել զգալի դրամական և ոչ դրամական պատժամիջոցներ:

5. Ֆոնդերի կառավարման գործունեությունը

2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա դրությամբ, Ընկերության ֆոնդերի կառավարման գործունեությունն իրենից ներկայացրել է երեք ֆոնդերի կառավարում, որոնք գործարկվել են 2013թ. ընթացքում: Ընդհանուր վաստակած եկամուտը կազմել է 422 հազար ՀՀ դրամ՝ հաշվարկված համապատասխան ֆոնդերի զուտ ակտիվների արժեքի նկատմամբ:

6. Տոկոսային եկամուտ և տոկոսային ծախս

(հազար դրամ)

	2013թ. դեկտեմբերի 31- ին ավարտված տարվա համար	2012թ. հոկտեմբերի 18-ից (ստեղծման ամսաթվից) մինչև 2012թ. դեկտեմբերի 31-ն ընկած ժամանակահատվածի համար
Տոկոսային եկամուտ		
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներ	15,152	2,072
Ավանդներ բանկերում	11,743	2,000
Ընդամենը տոկոսային եկամուտ	26,895	4,072
Տոկոսային ծախս		
Ջեոզնման պայմանագրեր	3,901	-
Ընդամենը տոկոսային ծախս	3,901	-

7. Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների գծով զուտ օգուտ/(վնաս)

Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների գծով զուտ օգուտ/(վնասի) կազմը՝

(հազար դրամ)	2013թ. դեկտեմբերի 31- ին ավարտված տարվա համար	2012թ. հոկտեմբերի 18- ից (ստեղծման ամսաթվից) մինչև 2012թ. դեկտեմբերի 31- ն ընկած ժամանակահատվածի համար
Դիվիդ, զուտ	2,628	(580)
Իրական արժեքի փոփոխություն	20,447	363
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների գծով զուտ	23,075	(217)

8. Վարչական ծախսեր

(հազար դրամ)	2013թ. դեկտեմբերի 31- ին ավարտված տարվա համար	2012թ. հոկտեմբերի 18- ից (ստեղծման ամսաթվից) մինչև 2012թ. դեկտեմբերի 31- ն ընկած ժամանակահատվածի համար
Աշխատակիցների հատուցումներ	27,072	3,850
Գործառնական վարձակալության գծով ծախս	6,000	-
Մաշվածություն և ամորտիզացիա	773	-
Մասնագիտական ծառայություններ	4,530	1,341
Գործուղումներ	-	514
Կապ և հաղորդակցություն	863	77
Կոմունալ և այլ գրասենյակային ծախսեր	658	9
Շահութահարկից բացի՝ այլ հարկեր	2,224	462
Այլ ծախսեր	486	810
	42,606	7,063

9. Շահութահարկի գծով ծախս/ (օգուտ)

(հազար դրամ)	2013թ. դեկտեմբերի 31- ին ավարտված տարվա համար	2012թ. հոկտեմբերի 18- ից (ստեղծման ամսաթվից) մինչև 2012թ. դեկտեմբերի 31- ն ընկած ժամանակահատվածի համար
Ընթացիկ հարկային ծախս	-	-
Չետաձգված հարկ	426	(642)
Ընդամենը՝ շահութահարկի գծով ծախս/ (օգուտ)	426	(642)

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ
2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ

Ընկերությունը չափում և հաշվառում է իր ընթացիկ շահութահարկը և և հարկվող բազան իր ակտիվներում և պարտավորություններում՝ համաձայն ՀՀ հարկային օրենսդրության պահանջների, որոնք կարող են տարբեր լինել ՖՅՄՍ պահանջներից:

Ընկերությունը ենթակա է որոշակի մշտական հարկային տարբերությունների՝ որոնք պայմանավորված են որոշակի ծախսերի՝ հարկային տեսանկյունից չհավաստագրվող լինելու, ինչպես նաև՝ որոշակի եկամուտների՝ հարկային տեսանկյունից չհարկվող համարվելու հետ:

Չետաձգված հարկերն իրենցից ներկայացնում են ֆինանսական հաշվառման և հարկային հաշվառման նպատակով օգտագործված՝ ակտիվների և պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքների միջև ժամանակավոր տարբերությունների զուտ հարկային հետևանքները: 2013թ. և 2012թ. ժամանակավոր տարբերություններն առավելապես իրենցից ներկայացնում են եկամուտների և ծախսերի ճանաչման տարբեր մեթոդներին/ժամկետներին, ինչպես նաև՝ հարկային հաշվառման մեջ որոշակի ակտիվների համար հարկվող բազայի գոյացման ժամանակավոր տարբերություններ:

Հայաստանի Հանրապետության հարկային օրենսդրության համաձայն շահութահարկի դրույթաչափը կազմում է 20%, որն էլ օգտագործվել է ստորև համեմատության նպատակներով:

(հազար դրամ)	2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար		2012թ. հոկտեմբերի 18-ից (ստեղծման ամսաթվից) մինչև 2012թ. դեկտեմբերի 31-ն ընկած ժամանակահատվածի համար	
Շահույթ/(վնաս) մինչև հարկումը	2,128		(3,208)	
Հարկման դրույթաչափով հաշվարկված հարկ	425	20.00%	(642)	(20.00%)
Չհավաստագրվող ծախսեր	1	0.05%	-	-
Շահութահարկի գծով ծախս/ (օգուտ)	426	20.05%	(642)	(20.00%)

Ստորև ներկայացված է 2013թ. և 2012թ. ժամանակավոր տարբերությունների գծով հետաձգված հարկի հաշվարկը

(հազար դրամ)	2012թ. հոկտեմբերի 18-ից (ստեղծման ամսաթվից) մինչև 2012թ. դեկտեմբերի 31-ն ընկած ժամանակահատվածի համար	Շահույթում կամ վնասում ճանաչված	Այլ համապարփակ եկամուտում ճանաչված	2012թ. դեկտեմբերի 31-ն
Չետաձգված հարկային ակտիվներ				
Հաշվեգրված ծախսեր և այլ պարտավորություններ	-	143	-	143
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներ	-	57	-	57
Հաջորդ հաշվետու ժամանակաշրջանին փոխանցված հարկային վնասներ	-	442	-	442
Ընդամենը հետաձգված հարկային ակտիվ	-	642	-	642

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ
2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա ֆինանսական
հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ

	2013թ. դեկտեմբերի 31-ին	Շահույթում կամ վնասում ճանաչված	Այլ համապար- փակ եկամուտում ճանաչված	2013թ. դեկտեմբերի 31-ին
Հաշվեդրված ծախսեր և այլ պարտավորություններ	143	402	-	545
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներ	57	(57)	-	-
Հաջորդ հաշվետու ժամանակաշրջանին փոխանցված հարկային վնասներ	442	2,251	-	2,693
Ընդամենը հետաձգված հարկային ակտիվ	642	2,596	-	3,238
Հետաձգված հարկային պարտավորություններ				
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներ	-	(3,022)	-	(3,022)
Ընդամենը՝ հետաձգված հարկային պարտավորություններ	-	(3,022)	-	(3,022)
Չուտ հետաձգված հարկային ակտիվներ/(պարտավորություններ)	642	(426)	-	216

10. Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ

(հազար դրամ)	2013թ. դեկտեմբերի 31-ին	2012թ. դեկտեմբերի 31-ին
Ընթացիկ հաշիվներ	1,915	530
Ընդամենը դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	1,915	530

11. Ավանդներ բանկերում

ՀՀ բանկերում ունեցած ավանդները իրենցից ներկայացնում են ՀՀ դրամով գնանշված ավանդ տեղական բանկերում՝ մեկ տարի մարման ժամկետով՝ 12 % տոկոսադրույքով և 100,000 հազար դրամ անվանական արժեքով:

12. Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներ

(հազար դրամ)	2013թ. դեկտեմբերի 31-ին	2012թ. դեկտեմբերի 31-ին
Պարտքային գործիքներ		
ՅՅ պետական արժեթղթեր	118,207	95,765
Փայեր ֆոնդերում	8,807	-
	127,014	95,765

Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքները ներառում են ակտիվներ 30,799 հազար ՅՅ դրամ իրական արժեքով որոնք գրավադրվել են հետգնման պայմանագրերի դիմաց տարեկերջի դրությամբ: Հետգնման պարտավորությունների գծով հարակից պարտավորությունները 2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ կազմում էին 30,799 հազար ՅՅ դրամ (2012թ.:գրո):

13. Հիմնական միջոցներ

(հազար դրամ)	Համակարգիչներ	Վարձակալվող ակտիվների վրա կապիտալացվող բարելավումներ	Գրասենյակային գույք	Ընդամենը
Սկզբնական արժեք				
2012թ. հոկտեմբերի 18-ի դրությամբ	-	-	-	-
Ավելացումներ	263	-	-	263
2012թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	263	-	-	263
Ավելացումներ	4,844	4,954	906	10,704
2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	5,107	4,954	906	10,967
Կուտակված մաշվածություն				
2012թ. հոկտեմբերի 18-ի դրությամբ	-	-	-	-
2012թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	-	-	-	-
Մաշվածության գծով ծախս	501	165	86	752
2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	501	165	86	752
Հաշվեկշռային արժեք	4,606	4,789	820	10,215
2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	4,606	4,789	820	10,215
2012թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	263	-	-	263
2012թ. հոկտեմբերի 18-ի դրությամբ	-	-	-	-

14. Այլ ակտիվներ

(հազար դրամ)	2013թ. դեկտեմբերի 31-ին	2012թ. դեկտեմբերի 31-ին
Կանխավճաներ	2,456	9,600
Այլ	161	-
	2,617	9,600

15. Բաժնետիրական կապիտալ

2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության գրանցված և ամբողջությամբ վճարված բաժնետիրական կապիտալը կազմել է 210,000 հազար ՀՀ դրամ (2012թ.՝ 210,000 ՀՀ դրամ), որն իրենից ներկայացնում է 21,000 սովորական բաժնետոմս՝ յուրաքանչյուրը 10,000 ՀՀ դրամ արժողությամբ: Համաձայն Կանոնադրության, հայտարարված բաժնետոմսերի քանակը կազմում է 30,000 հատ բաժնետոմս՝ 10,000 ՀՀ դրամ արժողությամբ: Սովորական բաժնետոմսերը տնօրինողները իրավունք ունեն ստանալ հայտարարված շահաբաժիններ և ունեն մեկ բաժնետոմսի դիմաց մեկ ձայնի իրավունք: Հաշվետու ամսաթվի դրությամբ, բաժնետիրական կապիտալի 100%-ի սեփականատեր էր հանդիսանում Կապիտալ Բնվեստմենթս ՓԲԸ-ն: Ընկերությունը ենթակա է կապիտալի համարժեքության պահանջներին, որը համաձայն գործող օրենսդրության, կազմում է 200,000 հազար ՀՀ դրամ:

16. Այլ պարտավորություններ

(հազար դրամ)	2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2012թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Չօգտագործված արձակուրդի գծով պահուստ	1,725	315
Հաշվեգրված ծախսեր	1,000	400
Այլ	58	-
	2,783	715

17. Գործարքներ կապակցված կողմերի հետ

Համաձայն ՀՀՄՍ 24 «Կապակցված կողմերի բացահայտում» ստանդարտի, կողմերը համարվում են կապակցված, եթե նրանցից մեկը կարող է վերահսկել մյուսին կամ նշանակալի ազդեցություն ունենալ մյուսի վրա՝ ֆինանսական և գործառնական որոշումներ կայացնելիս: Ներկայացվող հաշվետվությունների առումով Ընկերության կապակցված կողմերն են՝ նրա մայր ընկերությունը, գլխավոր բաժնետերերը, կառավարվող ֆոնդերը, Ընկերության ղեկավարությունը, ինչպես նաև նրանց հետ կապակցված անձինք և նրանց կողմից վերահսկվող կազմակերպությունները:

2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության վերջնական վերահսկողություն իրականացնում է պրն. Տիգրան Կարապետյանը:

Փոխկապակցված կողմերի հետ գործարքները, մնացորդները, եկամուտներն ու ծախսերը հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջի դրությամբ հետևյալն են.

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ
2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա ֆինանսական
հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ

	Բաժնետերեր և մայր ընկերություն	Հիմնական ղեկավար անձնակազմ	Կառավար վող ֆոնդեր
--	---	---	-----------------------------------

2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ

<i>Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվություն</i>			
Կառավարման միջնորդավճարներ	-	-	422
Ղեկավար անձնակազմի վարձատրություն, ներառված վարչական ծախսերում	-	12,120	-
Տոկոսային ծախս հետգնման պայմանագրերի գծով	(3,901)	-	-
Ռեեստրի վարման ծառայությունների ստացում	108	-	-
<i>Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն</i>			
Տոկոսային ծախս հետգնման պայմանագրերի	98	-	-
Ռեեստրի վարման ծառայությունների գծով կրեդիտորական պարտքի կանխավճար	36	-	-

2012թ.. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ

<i>Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվություն</i>			
Ղեկավար անձնակազմի վարձատրություն, ներառված վարչական ծախսերում	-	2,152	-

18. Իրական արժեք

Ընկերության հաշվապահական հաշվառման քաղաքականությունը և բացահայտումները պահանջում են որ իրական արժեքը որոշվի ֆինանսական և ոչ ֆինանսական ակտիվների համար: Իրական արժեքն այն գումարն է, որը շուկայի մասնակիցների միջև չափման ամսաթվի դրությամբ սովորական գործարքի արդյունքում կստացվեր ակտիվը վաճառելիս, կամ կվճարվեր պարտավորությունը փոխանցելիս: Սակայն, հաշվի առնելով սուբյեկտիվ դատողությունը և անորոշությունները, իրական արժեքը չպետք է համարվի անմիջապես իրացվելի՝ ակտիվների վաճառքի կամ պարտավորությունների մարման պահին:

Հաշվի առնելով մի շարք ֆինանսական ակտիվների և ֆինանսական պարտավորությունների կարճաժամկետ բնույթը՝ ղեկավարությունը կարծում է, որ դրանց հաշվեկշռային արժեքները մոտ են դրանց իրական արժեքին: Որոշակի այլ ֆինանսական ակտիվների և ֆինանսական պարտավորությունների գծով ղեկավարությունն օգտագործում է Չեղջված դրամական հոսքերի մեթոդը՝ հիմնված պայմանագրով ամրագրված՝ պարտքային արժեղիքների պայմանների վրա և ակտիվ շուկայում գնանշված եկամտաբերության կորը հաշվետու ամսաթվի դրությամբ տվյալ գործիքի համար, գումարած արժույթի, գործիքի ժամկետայնության, պայմանագրային կողմի պարտքային ռիսկերը, և այն ունի հետևյալ տեսքը:

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ
2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ

Ֆինանսական ակտիվներ/ ֆինանսական պարտավորություններ	Իրական արժեքը 2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ հազար դրամով	Իրական արժեքի հիերարխիա	Գնահատման տեխնիկա(ներ) և հիմնական մուտքային տվյալ(ներ)	Էական ոչ դիտարկելի մուտքային տվյալ(ներ)	Ոչ դիտարկելի մուտքային տվյալների հարաբերակց ությունը իրական արժեքին
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ					
ՀՀ պետական և կառավարական պարտքային արժեթղթեր	118,207	Մակարդակ 2	Չեղջված դրամական հոսքեր Չեղջված դրամական հոսքեր՝ հիմնված պայմանագրով ամրագրված՝ պարտքային արժեթղթերի պայմանների վրա և ակտիվ շուկայում գնանշված պետական եկամտաբերության կորը հաշվետու ամսաթվի դրությամբ: Կիրառված եկամտաբերության կորը տատանվում էր 7.95% - 10.96% միջակայքում:	Կ/չ	Կ/չ
Փայեր ֆոնդերում	8,807	Մակարդակ 2	Համապատասխան ֆոնդերի զուտ ակտիվների արժեքը՝ ըստ ֆոնդերի կողմից հրապարակված տվյալների	Կ/չ	Կ/չ
	127,014	-	-	-	-
					2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ					7.95% - 10.96%

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ
2013թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա ֆինանսական
հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ

Ղեկավարությունը հիմնվում է սեփական դատողությունների վրա ֆինանսական գործիքները դասակարգելիս՝ օգտագործելով իրական արժեքի հիերարխիան: Գնահատման մուտքային տվյալների նշանակությունը գնահատվում է իրական արժեքի ամբողջական չափման համեմատությամբ: Իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքների համար, 2013թ. դեկտեմբերի 31թ դրությամբ իրական արժեքի հիերարխիան ըստ որի իրական արժեքները դասակարգվում են, հետևյալն են՝

(հազար դրամ)	2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ			
	Մակարդակ 1	Մակարդակ 2	Մակարդակ 3	Ընդամենը
Ֆինանսական ակտիվներ				
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ		Պարտքային արժեթղթեր և փայեր ֆոնդերում		
	-	127,014	-	127,014
Ընդամենը իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	-	127,014	-	127,014

(հազար դրամ)	2012թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ			
	Մակարդակ 1	Մակարդակ 2	Մակարդակ 3	Ընդամենը
Ֆինանսական ակտիվներ				
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ		Պարտքային արժեթղթեր		
	-	95,765	-	95,765
Ընդամենը իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	-	95,765	-	95,765

2013թ. և 2012թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված ժամանակահատվածի դրությամբ մակարդակ 1-ից դեպի մակարդակ 2 և հակառակը փոխանցումներ տեղի չեն ունեցել: