



Կապիտալ
ասեթ
մենեջմենթ

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ
2015թ. Տարեկան Հաշվետվություն

Երևան -2016

Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ

Գլխավոր գործադիր տնօրենի ուղերձը	Էջ 3
2015թ. ներդրումային ռազմավարությունը և կապիտալի շուկաների բնութագիրը	Էջ 4-8
Կառավարվող ֆոնդերի կատարողականը և ֆինանսական տեղեկատվություն	Էջ 9-12
«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ ֆինանսական հաշվետվություններ 2015թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար	Էջ 13-56



Կապիտալ
ասեթ
մենեջմենթ

Ընթերցողներին և «Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ընկերության կողմից կառավարվող ֆոնդերի փայտերերին

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ընկերությունը Ձեզ է ներկայացնում իր 2015թ. գործունեությունը ամփոփող հաշվետվությունը: Սույն հաշվետվությունը նպատակ ունի ներկայացնել մեր Ընկերության ինչպես նաև մեր կողմից կառավարվող ֆոնդերի գործունեության վերաբերյալ ֆինանսական տեղեկատվություն հաշվետու ժամանակաշրջանի համար:

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ-ն Հայաստանում գրանցված առաջին ներդրումային և կամավոր կենսաթոշակային ֆոնդերի կառավարում իրականացնող ընկերությունն է: Ստեղծման օրվանից «Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ-ն ներդրումային և կենսաթոշակային գործիքներ է առաջարկում հայաստանյան և արտասահմանյան ներդրողներին: Ծուկայում ներկայացված լինելով ԿԱ Պետական արժեթղթերի ֆոնդի և երկու կամավոր կենսաթոշակային ֆոնդերի՝ ԿԱՄավոր 1 և ԿԱՄավոր 2 կենսաթոշակային ֆոնդերի միջոցով մենք փորձում ենք ներդրողների համար ապահովել բանկային ավանդների և այլ ներդրումային գործիքներին արժանի այլընտրանք:

2013թ. ընթացքում մենք հիմնել ենք երկու կամավոր կենսաթոշակային ֆոնդ: Սակայն կենսաթոշակային ֆոնդերի հայեցակարգը դեռևս նոր է Հայաստանում, բավականաչափ դժվար է հանրային իրազեկվածության մակարդակը բարձրացնել ֆոնդերի գործիքների վերաբերյալ և շուկա հանել դրանք: 2014 թվականի ընթացքում օրենսդրական փոփոխությունների և գործատուների ու կենսաթոշակային պլանների մասնակիցների կողմից կենսաթոշակային ֆոնդերին հատկացումներ անելու պատրաստակամության բացակայության արդյունքում ԿԱՄավոր 1 և ԿԱՄավոր 2 կենսաթոշակային ֆոնդերի համար Էական ծավալի ակտիվներ ներգրավել դեռևս չի հաջողվել: Չնայած կառավարվող ակտիվների փոքր ծավալներին, և 2014 թվականի վերջին եռամսյակում ՀՀ ֆինանսական շուկայում արձանագրված Էական անկման, որը իր բացասական ազդեցությունը ունեցավ նաև 2015 թվականին ԿԱՄավոր 1-ը և ԿԱՄավոր 2-ը կարողացել են ապահովել եկամտաբերություն 2015 թվականի ընթացքում: ԿԱՄավոր 1-ի և ԿԱՄավոր 2-ի եկամտաբերությունը ժամանակաշրջանում կազմել է 6.57% և 4.96 % համապատասխանաբար:

2014 թվականի նոյեմբերից ՀՀ պետական պարտատոմսերի շուկայում տոկոսադրույքների շեշտակի աճը, որը պահպանվեց նաև 2015 թվականի ընթացքում բացասաբար անդրադարձավ ԿԱՄ Պետական արժեթղթերի ֆոնդի եկամտաբերության վրա, և ֆոնդը չունեցավ ցանկալի շահութաբերության մակարդակ: Այնուամենայնիվ մեզ հաջողվել է նշված իրավիճակում ճիշտ կողմնորոշվել, և A, B և C կարգի փայերի դասերի համար և եկամտաբերությունը հասցնել տարեկան համապատասխանաբար 8.83%, 8.18% և 7.25%-ի 2015 թվականի ընթացքում:

Ընդհանրապես 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,
Ալիկ Առաքելյան

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

2015թ 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

2015 թվականի առաջին կիսամյակում պահպանվեց ՀՀ արժեթղթերի շուկայում 2014թ. տարեվերջին արձանագրված տոկոսադրույթների բարձր մակարդակը, իսկ 2015 թվականի փետրվարի սկզբին նաև շեշտակի աճ: 2015 թվականի երկրորդ կիսամյակում նկատվեց տոկոսադրույթների նվազման կանգ, սակայն ոչ էական: 2015 թվականի առաջին կիսամյակում ՀՀ ԿԲ կողմից դրամավարկային քաղաքականության իրականացման շրջնականերում ռեպո և լումաբարդային վարկի տոկոսադրույթները շարունակեցին մնալ բարձր մակարդակում:

Որպես ՀՀ պետական արժեթղթերի շուկայի բնութագրիչ կարող ենք վերցնել ՀՀ ԿԲ կողմից հաշվարկվող և հրապարակվող GMI պետական պարտատոմսերի ինդեքսը, որը 2015 թվականի դեկտեմբերին արձանագրել է ընդամենը 7.54 % աճ:

ՀՀ պետական պարտատոմսերի շուկայում պահպանվող բարձր տոկոսադրույթների մակարդակը իր ազդեցությունը թողեց նաև ակտիվների այլ դասերի, մասնավորապես կորպորատիվ արժեթղթերի վրա: Կորպորատիվ արժեթղթերի շուկայում նույնպես արձանագրվեց տոկոսադրույթների որոշակի աճ, ինչն առավել քիչ արտահայտվեց ԱՄՆ դոլարով թողարկված պարտատոմսերի դեպքում:

ՀՀ դրամի/ԱՄՆ դոլարի փոխարժեքի տեսանկյունից շուկայում տարածաշրջանային զարգացումների, ՌԴ ֆինանսական շուկայի անկման ազդեցության ներքո 2014 թվականի վերջում ունեցանք ՀՀ դրամի մոտ 15% արժեզրկում, իր բացասական ազդեցությունը թողեց 2015 թվականի ընթացքում ողջ ՀՀ արժեթղթերի շուկայի, և մեր կողմից կառավարվող ֆոնդերի եկամտաբերության վրա:

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, ինչպես նաև բաժնային արժեթղթերում՝ ֆոնդի 30% ակտիվների չափով: Ֆոնդի ներդրումները կարող են նաև կատարվել բանկային ավանդներում՝ ֆոնդի ակտիվների մինչև 50%-ի չափով, ինչպես նաև ներդրումային ֆոնդերի փայերում ֆոնդի ակտիվների մինչև 50%-ի չափով: Բացի այդ, ֆոնդի ակտիվները կարող են ներդրվել ածանցյալ գործիքներում՝ միայն հեջավորման նպատակով: Ֆոնդի ակտիվները կարող են նաև ներառել արտասահմանյան արժեթղթեր՝ ֆոնդի ակտիվների մինչև 50%-ի չափով, ինչպես նաև ներդրումներ արտարժույթով ֆոնդի ակտիվների մինչև 50%-ի չափով:

ԿԱՄավոր 2: ԿԱՄավոր 2 կենսաթոշակային ֆոնդի նպատակը կայուն աճի և եկամտաբերության ապահովումն է բարձրակարգ, կայուն եկամտային և բաժնային արժեթղթերի մեջ ներդրման միջոցով: Ֆոնդի ակտիվները կարող են ներդրվել կայուն եկամտային արժեթղթերում, ներառյալ՝ պետական, կորպորատիվ և համայնքների կողմից թողարկված, ինչպես նաև բաժնային արժեթղթերում: Ֆոնդի ներդրումները կարող են նաև կատարվել բանկային ավանդներում՝ ֆոնդի ակտիվների մինչև 50%-ի չափով, բաժնային արժեթղթերում՝ ֆոնդի ակտիվների մինչև 30%-ի չափով, ինչպես նաև ներդրումային ֆոնդերի փայերում՝ ֆոնդի ակտիվների մինչև 50%-ի չափով: Բացի այդ, ֆոնդի ակտիվները կարող են ներդրվել ածանցյալ գործիքներում՝ միայն հեջավորման նպատակով: Ֆոնդի ակտիվները կարող են նաև ներառել արտասահմանյան արժեթղթեր՝ ֆոնդի ակտիվների մինչև 50%-ի չափով, ինչպես նաև արտարժույթով արտահայտված արժեթղթեր՝ ֆոնդի ակտիվների մինչև 50%-ի չափով:

Պորտֆելների նկարագիր

ԿԱՄավոր 1 և ԿԱՄավոր 2

Չափի առնելով Կամավոր 1 ֆոնդի երկարաժամկետ ներդրումային հորիզոնը, ներդրումային որոշումներ կայացնելիս կիրառվում է «գնել-և-պահել» (buy-and-hold) մոտեցումը: Այդ պատճառով 2015թ.-ին ֆոնդի ներդրումային քաղաքականությունը հիմնվեց տարատեսականագման ընդլայնման վրա՝ այդպիսով տարվա վերջում մեծացնելով երկու ֆոնդերում արժեթղթերի թիվը: Տարատեսականագումը ուղղվեց ինչպես արժեթղթերի դասի (պետ.պարտատոմս, կորպորատիվ) այնպես էլ փոխարժեքի վրա:

Ֆոնդում եղած փոխարժեքային արժեթղթերը հնարավորություն տվեցին մեղմացնել պետական պարտատոմսերի գների կտրուկ տատանումների ազդեցությունը ֆոնդի եկամտաբերության վրա:

Ներդրումների արդյունքներ

Եկամտաբերության ընդհանուր ցուցանիշներ 2015թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված համար:

	ՄԵԿ ՏԱՐԻ	ՀԻՄՆԱԴՐՄԱՆ ԱՄՍԱԹՎԻՑ
ԿԱՄավոր 1 կենսաթոշակային Ֆոնդ	6.57%	28.16%
ԿԱՄավոր 2 կենսաթոշակային Ֆոնդ	4.96%	31.30%

Վերը նշված ֆոնդերի հիմնադրման ամսաթիվն է՝ 2013թ. ապրիլի 13: Համաձայն Ֆոնդի կանոնների, Կառավարիչը Ֆոնդի հիմնադրումից հետո երեք տարվա ընթացքում պարտավոր է սահմանել և ներկայացնել այն համեմատական ուղենիշը, որի հիման վրա փայտաշերտը 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:

Ներդրումային ֆոնդ

Ներդրումների նպատակներ

ԿԱՄ Պետական Արժեթղթերի Ֆոնդի նպատակը ընթացիկ եկամտի և կայուն աճի ապահովումն է: 2015 թվականի տարեվերջին փոփոխվեց Ֆոնդի կանոնները, որով հնարավորություն ստեղծվեց ներդրումներ կատարել Պետական Պարտատոմսերում կամ Կենտրոնական Բանկի կողմից թողարկված կամ ամբողջովին երաշխավորված պարտատոմսերում, ինչպես նաև Ստանդարտ և Փուրզի «ԲԲԲ» խմբի՝ «ԲԲԲ», Մուդիզի «Բաա» խմբի՝ «Բաա3» կամ Ֆիթչի «ԲԲԲ» խմբի՝ «ԲԲԲ» կամ ավելի բարձր վարկանիշ ունեցող օտարերկրյա պետությունների կառավարությունների, կենտրոնական բանկերի կամ պետական այլ կազմակերպությունների կողմից տրված երաշխավորություններով կամ երաշխիքներով ապահովված դրամային և դոլարային արժեթղթերում: Ֆոնդը նպատակահարմար է պահպանողական ներդրողների համար, որոնք այնուամենայնիվ ցանկանում են ստանալ բարձր եկամտաբերություն և օգտվել ֆոնդի 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

2015թ.-ի առաջին երկու ամսիների ընթացքում տոկոսադրույքների բարձր մակարդակի, ինչպես նաև շեշտակի աճի պատճառով, ֆոնդը ընտրեց համեմատաբար ավելի պահպանողական քաղաքականություն՝ անցում կատարելով ավելի կարճաժամկետ պարտատոմսերի: Սակայն ընդհանուր եկամտաբերությունը բարձրացնելու նպատակով, ինչպես նաև ներդրողներին արտարժույթային տատանումներից որոշակի չափով ապահովագրելու համար երկրորդ կիսամյակից սկսած, ԿԱՄ ՊԱՖ ֆոնդը սկսեց կնքել Ռեպո համաձայնագրեր, և տատարվեցին, փոփոխելով ֆոնդի կանոնները, ներդրումներ սկսեց կատարել նաև դոլարային պարտատոմսերում:

Ներդրումների արդյունքներ

Եկամտաբերության ընդհանուր ցուցանիշներ 2015թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված համար:

	ՄԵԿ ՏԱՐԻ	ՀԻՄՆԱԴՐՄԱՆ ԱՄՍԱԹՎԻՑ
Դաս A	8.83%	51.92%
Դաս B	8.18%	49.59%
Դաս C	7.25%	46.64%
GMI ինդեքսը պետական պարտատոմսերի համար	7.54%	-

ԿԱՄ Պետական Արժեթղթերի Ֆոնդի հիմնադրման ամսաթիվն է՝ 2013թ. ապրիլի 13: Համաձայն Ֆոնդի կանոնների, Կառավարիչը Ֆոնդի հիմնադրումից հետո մեկ տարվա ընթացքում պարտավոր է սահմանել և ներկայացնել այն համեմատական ուղենիշը, որի հիման վրա փայտաբերը պետք է հնարավորություն ունենան գնահատել Ֆոնդի եկամտաբերության մակարդակը՝ համեմատական ուղենիշների հիման վրա: Որպես ուղենիշ է վերցվում ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից հրապարակվող GMI ինդեքսը: Ուղենիշն իրենից չի ներկայացնում համապատասխան ներդրման կամ ակնկալվող կամ խոստացվող եկամտաբերության վերաբերյալ հավաստիացում: Մասնակիցը իրավունք չունի պահանջել վճարի փոխհատուցում Կառավարչից, կամ որևէ պատասխանատվության միջոց կիրառել Կառավարչի հանդեպ՝ հիմք ընդունելով համապատասխան ուղենիշը: Այն իրենից ներկայացնում է որոշակի համեմատելի ցուցանիշների ամբողջություն, որն ըստ իր ներդրումային հատկանիշների (ռիսկայնություն, ժամկետայնություն, իրացվելիություն) լավագույնս է համապատասխանում տվյալ Ֆոնդի փայերի ներդրումային հատկանիշներին:

Նախկին ցուցանիշները ՉԵՆ նշանակում, որ դրանք շարունակվելու են ապագայում:

**ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ ՖՈՆԴԵՐԻ՝ ԿԻՑ ՆԵՐԿԱՅԱՑԿՈՂ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ
ՏԵՐԿԱՏՎՈՒԹՅԱՆ ԿԵՐԱԲԵՐՅԱԼ**

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 արժեթղթերի 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 ԿԱՄ 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:

Ճանութագրություն ստորև ներկայացված ֆինանսական տեղեկատվության վերաբերյալ

Ստորև ներկայացված ամփոփ ֆինանսական տեղեկատվությունը պատրաստվել է ԿԱՄՎոր 1 և ԿԱՄՎոր 2 կենսաթոշակային ֆոնդի և ԿԱՄ Պետական Արժեթղթերի Ֆոնդի 2015թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա առողիտ 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: ԿԱՄՎոր 1 և ԿԱՄՎոր 2 կենսաթոշակային ֆոնդի և ԿԱՄ Պետական Արժեթղթերի Ֆոնդի ամբողջական առողիտ անցած ֆինանսական հաշվետվությունները հասանելի են ըստ պահանջի՝ ֆոնդերի կառավարչին դիմելու միջոցով և նրանց հրապարակային կայքում:

ԿԱՄՎոր 1 կենսաթոշակային ֆոնդ

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՏԵՂԵԿԱՏՎՈՒԹՅՈՒՆ (տես վերոնշյալ ծանոթագրությունները)

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՎԻՃԱԿԻ ՄԱՍԻՆ ԱՍՓՈՓ ԶԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

(հազար դրամ)	2015թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2014թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Ակտիվներ		
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	410	1,364
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	12,745	9,428
Ընդամենը ակտիվներ	13,155	10,792
Պարտավորություններ		
Այլ կրեդիտորական պարտք	38	16
Ընդամենը պարտավորություններ (առանց Փայտերերին վերագրելի զուտ ակտիվների)	38	16
Փայտերերին վերագրելի զուտ ակտիվներ՝ մեկ փայի դիմաց 1,282 դրամ արժեքով 10,235 վճարման ենթակա փայի պայմաններում (2014թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ 1,203 դրամ արժեքով 8,961 վճարման ենթակա փայի պայմաններում)	13,117	10,776

ՀԱՄԱՊԱՐՓԱԿ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԱՐՅՈՒՆՔՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ԱՍՓՈՓ ԶԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

(հազար դրամ)	2015թ.	2014թ.
Տոկոսային եկամուտ	1,229	753
Չուտ վնաս շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական գործիքներից	(206)	(211)
Ընդամենը գործառնական եկամուտ	1,023	542
Ներդրումային կառավարման վճարներ	(213)	(150)
Պահառուական վճարներ	(18)	(12)
Կոմիսիոն վճարներ	(12)	(7)
Ընդամենը գործառնական ծախսեր	(243)	(169)
Գործառնական շահույթ	780	373
Տարվա շահույթ	780	373
Փայտերերին վերագրելի զուտ ակտիվների աճ	780	373

ՓԱՅԱՏԵՐԵՐԻՆ ՎԵՐԱԳՐԵԼԻ ԶՈՒՏ ԱՎՏԻՎՆԵՐՈՒՄ ՓՈՓՈՒՍՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ԱՍՓՈՓ ԶԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

(հազար դրամ)	Փայտերերին վերագրելի զուտ ակտիվներ
Մնացորդը 2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	4,156
Փայերի թողարկում	6,247
Փայտերերին վերագրելի զուտ ակտիվների աճ տարվա ընթացքում	373
Մնացորդը 2014թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	10,776
Փայերի թողարկում	1,655
Փայերի մարում	(94)
Փայերի հետ գործարքներով զուտ աճ	1,561
Փայտերերին վերագրելի զուտ ակտիվների աճ տարվա ընթացքում	780
Մնացորդը 2015թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	13,117

ԿԱՄավոր 2 կենսաթոշակային ֆոնդ

ՖԻԼԱՆՍԱԿԱՆ ՏԵՐԵԿԱՏՎՈՒԹՅՈՒՆ (տես վերոնշյալ ծանոթագրությունը)

ՖԻԼԱՆՍԱԿԱՆ ԿԻՃԱԿԻ ՄԱՍԻՆ ԱՍՓՈՓ ԶԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

(հազար դրամ)	2015թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2014թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Ակտիվներ		
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	1,383	1,226
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	40,785	4,534
Ընդամենը ակտիվներ	42,168	5,760
Պարտավորություններ		
Այլ կրեդիտորական պարտք	96	8
Ընդամենը պարտավորություններ (առանց Փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվների)	96	8
Փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվներ՝ մեկ փայի դիմաց 1,313 դրամ արժեքով 32,043 վճարման ենթակա փայի պայմաններում (2014թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ 1,251 դրամ արժեքով 4,598 վճարման ենթակա փայի պայմաններում)	42,072	5,752

ԶԱՄԱՊԱՐՓԱԿ ՖԻԼԱՆՍԱԿԱՆ ԱՐԴՅՈՒՆՔՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ԱՍՓՈՓ ԶԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

(հազար դրամ)	2015թ.	2014թ.
Տոկոսային եկամուտ	1,264	381
Չուտ վնաս շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական գործիքներից	(102)	(130)
Ընդամենը գործառնական եկամուտ	1,162	251
Ներդրումային կառավարման վճարներ	(264)	(87)
Պահառուական վճարներ	(20)	(7)
Կոմիսիոն վճարներ	(25)	(6)
Ընդամենը գործառնական ծախսեր	(309)	(100)
Գործառնական շահույթ	853	151
Տարվա շահույթ	853	151
Փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվների աճ	853	151

ՓԱՅԱՏԵՐԵՐԻՆ ՎԵՐԱԳՐԵԼԻ ԶՈՒՏ ԱԿՏԻՎՆԵՐՈՒՄ ՓՈՓՈԽՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ԱՍՓՈՓ ԶԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

(հազար դրամ)	Փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվներ
Մնացորդը 2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2,687
Փայերի թողարկում	2,914
Փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվների աճ տարվա ընթացքում	151
Մնացորդը 2014թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	5,752
Փայերի թողարկում	35,532
Փայերի մարում	(65)
Փայերի հետ գործարքներով զուտ աճ	35,467
Փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվների աճ տարվա ընթացքում	853
Մնացորդը 2015թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	42,072

ԿԱՍ Պետական Արժեթղթերի Ֆոնդ
ՖԻԼԱՆՍԱԿԱՆ ՏԵՐԵԿԱՏՎՈՒԹՅՈՒՆ (տես վերոնշյալ ծանոթագրությունը)

ՖԻԼԱՆՍԱԿԱՆ ՎԻՃԱԿԻ ՄԱՍԻՆ ԱՄՓՈՓ ԶԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

(հազար դրամ)	2015թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2014թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Ակտիվներ		
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	2,163	499
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ		
- Ընկերության կողմից պահվող	479,679	395,897
- Յետգնման պայմանագրերով գրավադրված	444,580	-
Այլ դեբիտորական պարտք	-	45,256
Ընդամենը ակտիվներ	926,422	441,652
Պարտավորություններ		
Վճարման ենթակա շահութահարկ	47	35
Յետգնման պայմանագրեր	432,833	-
Այլ կրեդիտորական պարտք	528	384
Ընդամենը պարտավորություններ (առանց փայտերերին վերագրելի գուտ ակտիվների)	433,408	419
Փայտերերին վերագրելի գուտ ակտիվներ՝ մեկ փայի դիմաց 1,519, 1,496 և 1,466 դրամ արժեքով համապատասխանաբար 226,714 A դասի, 5,296 B դասի և 95,929 C դասի վճարման ենթակա փայերի պայմաններում (2014թ. դեկտեմբերի 31-ին՝ մեկ փայի դիմաց 1,396, 1,383 և 1,367 դրամ արժեքով 224,763 A դասի, 5,296 B դասի և 87,882 C դասի վճարման ենթակա փայերի պայմաններում)	493,014	441,233

ՀԱՄԱՊԱՐՓԱԿ ՖԻԼԱՆՍԱԿԱՆ ԱՐՅՈՒՆՔՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ԱՄՓՈՓ ԶԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

(հազար դրամ)	2015թ.	2014թ.
Տոկոսային եկամուտ	54,859	37,149
Ֆինանսական ծախսեր	(2,634)	(1,775)
Չուտ վնաս շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական գործիքներից	(7,720)	(12,794)
Ընդամենը գործառնական եկամուտ	44,505	22,580
Այլ եկամուտ	-	3
Ներդրումային կառավարման վճարներ	(3,995)	(3,583)
Պահառուական վճարներ	(708)	(523)
Կոմիսիոն վճարներ	(442)	(98)
Ընդամենը գործառնական ծախսեր	(5,145)	(4,201)
Չուտ եկամուտ նախքան շահութահարկի գծով ծախսը	39,360	18,379
Շահութահարկի գծով ծախս	(47)	(35)
Տարվա շահույթ	39,313	18,344
Փայտերերին վերագրելի գուտ ակտիվների աճ	39,313	18,344

ՓԱՅԱՏԵՐԵՐԻՆ ՎԵՐԱԳՐԵԼԻ ՉՈՒՏ ԱԿՏԻՎՆԵՐՈՒՄ ՓՈՓՈՒՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ԱՄՓՈՓ ԶԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

(հազար դրամ)	Փայտերերին վերագրելի գուտ ակտիվներ
Մնացորդը 2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	76,650
Փայերի թողարկում	494,030
Փայերի մարում	(147,791)
Փայերի հետ գործարքներով գուտ աճ	346,239
Փայտերերին վերագրելի գուտ ակտիվների աճ տարվա ընթացքում	18,344
Մնացորդը 2014թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	441,233

Փայտերերի կողմից թողարկումներ և մարումներ

Փայերի թողարկում	82,669
Փայերի մարում	(70,201)
Փայերի հետ գործարքներով գուտ աճ	12,468
Փայտերերին վերագրելի գուտ ակտիվների աճ տարվա ընթացքում	39,313
Մնացորդը 2015թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	493,014

Բովանդակություն

Դեկլարացիայի և զեկտրոնային ձևով հաստատված 2015թ. Դեկտեմբերի 31-ին ԱՎԱՐՏՎԱԾ ԺԱՄԱՆԱԿԱՆՈՒՄԻ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՊԱՏՐԱՍՏՄԱՆ ԵՎ ՀԱՍՏԱՏՄԱՆ ՊԱՏԱՍԽԱՆԱՏՎՈՒԹՅԱՆ ԿԵՐԱԲԵՐՅԱԼ	13
ԱՆԿԱՆ ԱՌԻԴՏՈՐԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ	14
ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԿԻՃԱԿԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ 2015թ. Դեկտեմբերի 31-ի ԴՐՈՒԹՅԱՄԲ.....	16
ՇԱՐՈՒՅԹԻ ԿԱՄ ՎԼԱՍԻ ԵՎ ԱՅԼ ՀԱՄԱՊԱՐՓԱԿ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԱՐԴՅՈՒՆՔՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ 2015թ. Դեկտեմբերի 31-ին ԱՎԱՐՏՎԱԾ ՏԱՐՎԱ ՀԱՄԱՐ.....	17
ՍԵՓԱԿԱՆ ԿԱՊԻՏԱԼՈՒՄ ՓՈՓՈԽՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ 2015թ. Դեկտեմբերի 31-ին ԱՎԱՐՏՎԱԾ ՏԱՐՎԱ ՀԱՄԱՐ	18
ԴՐԱՄԱԿԱՆ ՄԻՋՈՑՆԵՐԻ ՀՈՍՔԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ 2015թ. Դեկտեմբերի 31-ին ԱՎԱՐՏՎԱԾ ՏԱՐՎԱ ՀԱՄԱՐ	19
2014թ. Դեկտեմբերի 31-ին ԱՎԱՐՏՎԱԾ ՏԱՐՎԱ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ	20
1. Հաշվետու ընկերությունը.....	20
2. Պատրաստման հիմունքները	22
3. Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության վերաբերյալ էական տեղեկատվություն	24
4. Նոր և վերանայված ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների կիրառումը ..	33
5. Ռիսկերի կառավարում	40
6. Ֆոնդերի կառավարման գործունեությունը	48
7. Տոկոսային եկամուտ և տոկոսային ծախս.....	48
8. Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքների գծով զուտ օգուտ	48
9. Կոմիսիոն եկամուտ	48
10. Վարչական ծախսեր	49
11. Շահույթահարկ	49
12. Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	50
13. Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներ	51
14. Հիմնական միջոցներ	51
15. Այլ ակտիվներ	52
16. Բաժնետիրական կապիտալ	52
17. Պարտավորություններ և հաշվեգրված ծախսեր.....	52
18. Գործարքներ կապակցված կողմերի հետ	53
19. Ֆինանսական գործիքների իրական արժեքը	54

ՂԵԿԱՎԱՐՈՒԹՅԱՆ ՀԱՅՏԱՐԱՐՈՒԹՅՈՒՆԸ 2015Թ. ՂԵԿՏԵՄԲԵՐԻ 31-ԻՆ ԱՎԱՐՏՎԱԾ ՏԱՐՎԱ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՊԱՏՐԱՍՏՄԱՆ ԵՎ ՀԱՍՏԱՏՄԱՆ ՊԱՏԱՆԽԱՆԱՏՎՈՒԹՅԱՆ ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ

Ղեկավարությունը պատասխանատու է «Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ-ի (այսուհետև՝ Ընկերություն կամ ԿԱՄ) 2015թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ֆինանսական վիճակը, նույն ամսաթվին ավարտված տարվա գործունեության արդյունքները, դրամական միջոցների հոսքերը և սեփական կապիտալում փոփոխությունները ճշմարիտ ներկայացնող, ֆինանսական հաշվետվությունների Միջազգային Ստանդարտներին (ՖՐՄՍ) 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 ՖՐՄՍ-ի հատուկ պահանջների համապատասխանությունը բավարար չէ, որպեսզի օգտագործողները պատկերացում կազմեն որոշակի գործարքների էության, Ընկերության ֆինանսական վիճակի և ֆինանսական գործունեության այլ միջոցառումների և դրույթների վերաբերյալ, և
- Ընկերության գործունեության անընդհատությունն ապահովելու կարողության գնահատման համար:

Ղեկավարությունը նաև պատասխանատու է՝

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

2015թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա ֆինանսական հաշվետվությունները ղեկավարության կողմից հաստատված են հրապարակման համար 2016թ. ապրիլի 29-ին:

Ստորագրված է Ընկերության ղեկավարության անունից՝

Ալիկ Առաքելյան

Գլխավոր գործադիր տնօրեն

Կարեն Խաչատրյան

Գլխավոր հաշվապահ, «Էյ-Էն աուդիտ» ՓԲԸ լիազոր ներկայացուցիչ

Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ ՓԲԸ
29 ապրիլի 2016թ.

ԱՆԿԱՏԻ ԱՌԻԻՏՈՐԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

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

Մեր կողմից իրականացվել է «Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ-ի կից ներկայացվող ֆինանսական հաշվետվությունների աուդիտը, ընդ որում այդ հաշվետվությունները ներառում են ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունը՝ 2015թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ, նույն ամսաթվին ավարտված տարվա շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների, սեփական կապիտալում փոփոխությունների և դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունները, ինչպես նաև հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության հիմնական դրույթները և այլ բացատրական տեղեկատվություն:

Դեկլարության պատասխանատվությունը ֆինանսական հաշվետվությունների համար

Դեկլարությունը պատասխանատու է ֆինանսական Հաշվետվությունների Միջազգային Ստանդարտների համապատասխան սույն ֆինանսական հաշվետվությունների կազմման և ճշմարիտ ներկայացման և այնպիսի ներքին վերահսկողության համակարգի ապահովման համար, որը դեկլարությունը 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 և իրականացնենք՝ ֆինանսական հաշվետվություններն էական խեղաթյուրումներից զերծ լինելու մասին ողջամիտ հավաստիացում 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 կանոնների և մեթոդների համապատասխանության, դեկլարության 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:

«Դելոյթ» անվանումը վերաբերում է երաշխիքով սահմանափակված «Դելոյթ Թուշ Թոմազու Լիմիթեդ» բրիտանական մասնավոր ընկերությանը, ինչպես նաև դրա անդամ ընկերությունների ցանցը ներկայացնող ցանկացած մեկ կամ մի քանի կազմակերպության, որոնցից յուրաքանչյուրն իրենից ներկայացնում է առանձին և անկախ իրավաբանական անձ: «Դելոյթ Թուշ Թոմազու Լիմիթեդ»-ի, նրա անդամ ընկերությունների և իրավական կառուցվածքի մասին տեղեկատվություն ստանալու համար այցելեք www.deloitte.com/about: ԱՊՀ-ում «Դելոյթ»-ի իրավական կառուցվածքի վերաբերյալ տեղեկատվություն ստանալու համար այցելեք www.deloitte.am/about:
© 2016 «Դելոյթ Արմենիա» ՓԲԸ: Բոլոր իրավունքները պաշտպանված են:

Կարծիք

Մեր կարծիքով, ֆինանսական հաշվետվությունները բոլոր էական առումներով ճշմարիտ են ներկայացնում 2015թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ «Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ-ի ֆինանսական վիճակը, և նույն ամսաթվին ավարտված տարվա ֆինանսական արդյունքները և դրամական միջոցների հոսքերը՝ համաձայն ֆինանսական հաշվետվությունների Միջազգային Ստանդարտների:

Հարցի շեշտադրում

Կից ներկայացվող ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստվել են Ընկերության գործունեության անընդհատության վերաբերյալ ենթադրության հիման վրա: Ինչպես ներկայացված է ֆինանսական հաշվետվությունների Ծան.1-ում, Ընկերությունը հաշվետու ժամանակաշրջանում չի ապահովել բավարար դրամական հոսքեր իր պարտավորությունները կատարելու և գործառնությունները ապահովելու համար, ինչը կասկած է հարուցում վերջինիս գործունեության անընդհատության ապահովման կարողության վերաբերյալ: Նաև, ինչպես ներկայացված է ֆինանսական հաշվետվությունների Ծան. 1-ում, Ընկերության գործունեության անընդհատության ապահովումը պայմանավորված է վերջինիս մայր ընկերության ֆինանսական օժանդակության շարունակմամբ, Ընկերության ծախսերի կառուցվածքը բավարարելու և կապիտալի համարժեքության նվազագույն պահանջները ապահովելու համար բավարար հասույթ գոյացնելու կարողությամբ: Այս խնդիրների առկայությամբ Ղեկավարության ծրագրերը նույնպես ներկայացված են ֆինանսական հաշվետվությունների Ծան. 1-ում: Ֆինանսական հաշվետվությունները չեն ներառում որևէ այնպիսի ճշգրտումներ, որոնք կարող են առաջանալ այս անորոշությունների հետևանքների արդյունքում: Մեր կարծիքը ձևափոխված չէ այս խնդրի առկայությամբ:

Սրբուհի Հակոբյան
Գործադիր տնօրեն

Դելոյթ Արմենիա ՓԲԸ
Երևան, Հայաստանի Հանրապետություն
29 ապրիլի, 2016թ.



Արփինե Ղևոնդյան
Աուդիտի ղեկավար

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԿԻՃԱԿԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ 2015Թ. ԴԵԿՏԵՄԲԵՐԻ 31-Ի ԴՐՈՒԹՅԱՄԲ

(հազար դրամ)	Նան.	31 դեկտեմբերի 2015թ.	31 դեկտեմբերի 2014թ.
Ակտիվներ			
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	12	286	3,485
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	13	198,928	46,857
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների գծով ստացվելիք միջոցներ		-	147,969
Հիմնական միջոցներ	14	8,187	9,393
Ոչ նյութական ակտիվներ		1,036	1,386
Հետաձգված հարկային ակտիվներ	11	2,153	612
Այլ ակտիվներ	15	3,252	2,793
Ընդամենը ակտիվներ		213,842	212,495
Սեփական կապիտալ և պարտավորություններ			
Կապիտալ և պահուստ			
Բաժնետիրական կապիտալ	16	207,900	210,000
Զբաղիչված շահույթ		324	(1,571)
Ընդամենը սեփական կապիտալ		208,224	208,429
Պարտավորություններ			
Պարտավորություններ և հաշվեգրված ծախսեր	17	5,618	4,066
Ընդամենը պարտավորություններ		5,618	4,066
Ընդամենը սեփական կապիտալ և պարտավորություններ		213,842	212,495

Ֆինանսական հաշվետվությունները հաստատվել են հրապարակման համար ղեկավարության կողմից 2015թ. ապրիլի 29-ին:

Ալիկ Առաքելյան
Գլխավոր գործադիր տնօրեն

Կարեն Խաչատրյան
Գլխավոր հաշվապահ, «Էյ-Էն աուդիտ»
ՓԲԸ լիազոր ներկայացուցիչ

ՇԱՐՈՒՅԹԻ ԿԱՄ ՎՆԱՍԻ ԵՎ ԱՅԼ ՀԱՄԱՊԱՐՓԱԿ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԱՐԴՅՈՒՆՔՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ 2015Թ. ԴԵԿՏԵՄԲԵՐԻ 31-ԻՆ ԱՎԱՐՏՎԱԾ ՏԱՐՎԱ ՀԱՄԱՐ

(հազար դրամ)	ճան.	31 դեկտեմբերի 2015թ.	31 դեկտեմբերի 2014թ.
Ֆոնդի կառավարման գործունեություն			
Հասույթ	6	4,471	3,820
Ֆինանսական եկամուտ			
Տոկոսային եկամուտ	7	8,708	22,195
Տոկոսային ծախս	7	-	(1,220)
Չուտ օգուտ շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներից	8	11,592	10,445
Կոմիսիոն եկամուտ	9	117	11,972
Կոմիսիոն ծախս		(119)	(117)
Այլ գործառնական եկամուտ		54	213
Չուտ ֆինանսական եկամուտ		24,823	47,308
Վարչական ծախսեր	10	(36,981)	(50,257)
Վնաս նախքան հարկումը		(12,158)	(2,949)
Շահութահարկի գծով օգուտ	11	1,541	396
Ընդամենը տարվա վնաս և համապարփակ վնաս		(10,617)	(2,553)

Ֆինանսական հաշվետվությունները հաստատվել են հրապարակման համար ղեկավարության կողմից 2015թ. ապրիլի 29-ին:

Ալիկ Առաքելյան

Գլխավոր գործադիր տնօրեն

Կարեն Խաչատրյան

Գլխավոր հաշվապահ, «Էյ-Էն աուդիտ» ՓԲԸ լիազոր ներկայացուցիչ

ՍԵՓԱԿԱՆ ԿԱՊԻՏԱԼՈՒՄ ՓՈՓՈԽՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ 2015Թ. ԴԵԿՏԵՄԲԵՐԻ 31-ԻՆ ԱՎԱՐՏՎԱԾ ՏԱՐԿԱ ՀԱՄԱՐ

(հազար դրամ)	Ճան.	Բաժնետիրական կապիտալ	Լրացուցիչ վճարված կապիտալ	Զբաղիված շահույթ	Ընդամենը
Մնացորդը 2014թ. հունվարի 1-ի դրությամբ		210,000	-	982	210,982
Ընդամենը տարվա վնաս և համապարփակ վնաս		-	-	(2,553)	(2,553)
Մնացորդը 2014թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ		210,000	-	(1,571)	208,429
Ընդամենը տարվա վնաս և համապարփակ վնաս			-	(10,617)	(10,617)
Լրացուցիչ վճարված կապիտալ	16	-	10,412	-	10,412
Լրացուցիչ վճարված կապիտալ՝ փոխանցված չբաղիված շահույթին	16		(10,412)	10,412	-
Կանոնադրական կապիտալի նվազեցում	16	(2,100)	-	2,100	-
Մնացորդը 2015թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ		207,900	-	324	208,224

Ֆինանսական հաշվետվությունները հաստատվել են հրապարակման համար ղեկավարության կողմից 2015թ. ապրիլի 29-ին:

Ալիկ Առաքելյան

Գլխավոր գործադիր տնօրեն

Կարեն Խաչատրյան

Գլխավոր հաշվապահ, «Էյ-Էն աուդիտ» ՓԲԸ լիազոր ներկայացուցիչ

**ԴՐԱՄԱԿԱՆ ՄԻՋՈՑՆԵՐԻ ԶՈՍՔԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ 2015Թ.
ԴԵԿՏԵՄԲԵՐԻ 31-ԻՆ ԱՎԱՐՏՎԱԾ ՏԱՐՎԱ ՀԱՄԱՐ**

(հազար դրամ)	Ճան.	31 դեկտեմբերի 2015թ.	31 դեկտեմբերի 2014թ.
Գործառնական գործունեությունից դրամական հոսքեր			
Ստացված ֆոնդի կառավարման միջնորդավճարներ		4,280	3,652
Ստացված տոկոսներ		8,839	8,259
Վճարված տոկոսներ		-	(1,318)
Վճարված կոմիսիոն վճարներ		(110)	(21)
Ստացված կոմիսիոն վճարներ		178	11,972
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների ձեռքբերում		(59,407)	(124,354)
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների իրացումից և մարումից հասույթ		7,843	82,032
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների գծով ստացման ենթակա միջոցներից հասույթ		69,334	-
Հետգնման պայմանագրերի գծով վճարված միջոցներ		-	(30,688)
Աշխատավարձ և համանման վճարումներ		(15,664)	(25,710)
Վճարված կանխավճարներ, գործառնական և վարչական ծախսեր		(18,492)	(21,811)
Գործառնական գործունեությունում օգտագործված զուտ դրամական հոսքեր		(3,199)	(97,987)
Ներդրումային գործունեությունից դրամական հոսքեր			
Բանկերում ներդրված ավանդների մարում		-	100,000
Հիմնական միջոցների ձեռքբերում		-	(369)
Ոչ նյութական ակտիվների ձեռքբերում		-	(74)
Ներդրումային գործունեությունից ստացված զուտ դրամական հոսքեր		-	99,557
Դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների զուտ (նվազում)/աճ		(3,199)	1,570
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ տարեսկզբին		3,485	1,915
Արտարժույթի փոխարժեքների տատանման ազդեցությունը դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների վրա		-	-
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ տարեվերջին	12	286	3,485

Ֆինանսական հաշվետվությունները հաստատվել են հրապարակման համար դեկավարության կողմից 2015թ. ապրիլի 29-ին:

Ալիկ Առաքելյան

Գլխավոր գործադիր տնօրեն

Կարեն Խաչատրյան

Գլխավոր հաշվապահ, «Էյ-Էն աուդիտ»
ՓԲԸ լիազոր ներկայացուցիչ

2015թ. ԴԵԿՏԵՄԲԵՐԻ 31-ԻՆ ԱՎԱՐՏՎԱԾ ՏԱՐՎԱ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

1. Հաշվետու ընկերությունը

«Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ (այսուհետև՝ Ընկերություն) Հայաստանի Հանրապետությունում (ՀՀ) գրանցված ներդրումային և կենսաթոշակային ֆոնդերի կառավարում իրականացնող առաջին ընկերությունն է: Ընկերության հիմնադրման ամսաթիվն է՝ 2012թ. հոկտեմբերի 18-ը. այն գրանցվել է ՀՀ Կենտրոնական Բանկի (ՀՀ ԿԲ) կողմից որպես ներդրումային ֆոնդերի կառավարիչ՝ ստանալով թիվ 1 Լիցենզիան: Ընկերության գրանցման հասցեն է՝ հորենացու 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:

Ընկերությունն իրականացնում է ֆոնդերի կառավարում՝ առաջարկելով ակտիվների կառավարման լուծումներ, այդ թվում՝ առանձին կառավարվող հաշիվներ, անձնական խորհրդատվություն հատուկ մշակված պորտֆելների գծով և մասնագիտացված պլանավորում և պորտֆելների մշտական կառավարում: Ընկերությունը կառավարում է հետևյալ բաց կամավոր կենսաթոշակային և ներդրումային հիմնադրամները՝

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

2015թ. Ընկերությունն ունեցել է 5 աշխատակից: (2014թ.՝ 6):

Գործարար միջավայրը

Կարգավորող մարմինները վերահսկում են Ընկերության գործունեության տարաբնույթ ոլորտները, և կարող են իրականացնել ստուգումներ՝ կիրառելի օրենսդրության, կանոնակարգերի և կանոնների հետ համապատասխանություն ապահովելու նպատակով: Այս օրենսդրությունը, կանոնակարգերը և կանոնները կարգավորում են գործունեության տարբեր ասպարեզները, ներառյալ՝ վաճառքի և մարքեթինգային գործունեությունը, թրեյդինգային գործառնությունները, 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 ՀՀ-ում: 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 ՀՀ-ում: Չարգացող երկրների ֆինանսական շուկաները, ինչպիսին է Հայաստանի Հանրապետությունը, ավելի շատ են ենթարկվում զանազան ռիսկերի, քան ավելի զարգացած երկրների շուկաները: Ինչպես դիտվել է նախկինում, փաստացի կամ թվացյալ 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: Այնուամենայնիվ, որոշակի էական անորոշություններ դեռևս առկա են: Դեկավարությունը 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 գուտ 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 դեկավարության գնահատումներից:

Որպես արժեթղթերի, ակտիվների կառավարման շուկայի մասնակից, Ընկերությունը ենթակա է նաև 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:

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 գործառնությունները 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: Դեկավարության կողմից սահմանվել են քաղաքականություններ և ընթացակարգեր այդ կանոնակարգերի հետ համապատասխանություն և 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:

Գործունեության անընդհատությունը

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստվել են՝ հիմնվելով գործունեության անընդհատության սկզբունքի վրա, որը ենթադրում է ակտիվների իրացում և պարտավորությունների մարում սովորական գործունեության ընթացքում:

Ընկերությունը ստեղծվել է 2012թ. և նրա հիմնական նպատակը իր կողմից կառավարվող ֆոնդերի կառավարման իրականացումն է: Սակայն կենսաթոշակային ֆոնդերի հայեցակարգը դեռևս նոր է Չայաստանում, բավականաչափ դժվար է հանրային իրազեկվածության մակարդակը բարձրացնել ֆոնդերի գործիքների վերաբերյալ և շուկա հանել դրանք: 2014 թվականի ընթացքում օրենսդրական փոփոխությունների և գործատուների ու կենսաթոշակային պլանների մասնակիցների կողմից կենսաթոշակային ֆոնդերին հատկացումներ անելու պատրաստակամության բացակայության արդյունքում կենսաթոշակային ֆոնդերի համար Էական ծավալի ակտիվներ ներգրավել դեռևս չի հաջողվել: Չնայած կառավարվող ակտիվների փոքր ծավալներին, և 2014 թվականի վերջին եռամսյակում ՀՀ ֆինանսական շուկայում արձանագրված Էական անկման, որը իր բացասական ազդեցությունը ունեցավ նաև 2015 թվականին ֆոնդերը կարողացել են ապահովել ակտիվների և զուտ ակտիվների արժեքի վերընթաց աճ և ունենալ եկամտաբերություն 2015 թվականի ընթացքում: Ընկերությունը ներդնում է հասարակության հետ կապերի և կրթական նոր ծրագրեր՝ շահառուների շրջանում իրազեկվածության մեծացման և իր կողմից կառավարվող ֆոնդերի չափը մեծացնելու ուղղությամբ: Ընկերության բաժնետերերը իրենց հերթին շարունակաբար հավատարիմ են մնում Ընկերության հանդեպ ցուցաբերվող օժանդակության մոտեցմանը՝ ուղղված Ընկերության շահույթի ապահովմանը, ֆոնդերի կառավարման ասպարեզում լրացուցիչ պրոդուկտների և ծառայությունների հնարավորության դիտարկման և, ըստ անհրաժեշտության ֆինանսական օժանդակության միջոցով: Արդյունքում, ըստ ղեկավարության հայտարարության, գործունեության անընդհատության սկզբունքը պատշաճ է սույն ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստման համար:

2. Պատրաստման հիմունքները

ա. Համապատասխանության մասին հայտարարություն

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

բ. Պատրաստման հիմունքները

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստվել են այն ենթադրության հիման վրա, որ Ընկերությունը գործում է անընդհատության հիմունքով և կշարունակի գործունեությունը մոտ ապագայում:

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 կառնեն 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 6-ում:

գ. Գործառնական և ներկայացման արժույթ

Ֆինանսական հաշվետվություններում ներառված միավորները չափվում են այն տնտեսական միջավայրում գործող արժույթով, որում Ընկերությունն իրականացնում 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. 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:

ե. Գնահատումների և դատողությունների օգտագործում

Ֆինանսական հաշվետվությունները ՖՐՄ-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: Դեկավարությունը 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 19-ում:

3. Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության վերաբերյալ էական տեղեկատվություն

Ստորև ներկայացված հաշվապահական հաշվառման քաղաքականությունը հետևողականորեն կիրառվում է սույն ֆինանսական հաշվետվություններում ներկայացված հաշվետու ժամանակաշրջանի 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:

Արտարժութային հոդվածների վերահաշվարկումից (վերագնահատումից) առաջացող փոխարժեքային տարբերությունները ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում՝ որպես զուտ օգուտ (կորուստ) արտարժութի 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 կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով շահույթի չափվող ոչ ածանցյալ ֆինանսական ակտիվներից տոկոսային եկամուտը, ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում՝ կիրառելով արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդը:

Արդյունավետ տոկոսադրույքն այն դրույքն է, որը ֆինանսական գործիքի գործողության ակնկալվող ժամկետի կամ, համապատասխան դեպքերում, ավելի կարճ ժամանակահատվածի համար գնահատված դրամական միջոցների ապագա վճարումները կամ ստացվելիք գումարները զեղչում է ճշգրիտ մինչև ֆինանսական ակտիվի կամ ֆինանսական պարտավորության զուտ հաշվեկշռային արժեքը:

Ղեկավարությունն արդյունավետ տոկոսադրույքի 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 և կոմիսիոն եկամուտ

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, գեղչերը և էմիսիոն եկամուտները ամորտիզացվում են և հաշվառվում են ներդրումային եկամուտում: Վաճառված արժեթղթերի արժեքը հաշվարկվում է ամորտիզացված արժեքի հիմքով:

Չամապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվությունում, շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով 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. Ընկերությունը որպես վարձակալ

Գործառնական վարձակալության վճարները ծախսագրվում են գծային մեթոդով վարձակալության ժամկետի ընթացքում, բացառությամբ այն դեպքերի, երբ որևէ այլ պարբերական հիմունք ավելի ճշգրիտ է ներկայացնում վարձակալությունից տնտեսական օգուտների ստացման ժամանակային բաշխումը: Գործառնական վարձակալության պայմանագրով նախատեսված պայմանական վարձավճարները ծախսագրվում են այն ժամանակաշրջանում, երբ դրանք առաջանում են:

է. Աշխատակիցների կարճաժամկետ հատուցումներ

Աշխատակիցների կարճաժամկետ հատուցումների գծով պարտավորությունները չափվում են չգեղչված հիմունքով և ծախսագրվում են համապատասխան ծառայության տրամադրման դեպքում: Պարտավորությունը ճանաչվում է կարճաժամկետ դրամային պարզակազմի տեսքով վճարվելիք գումարի գծով, եթե Ընկերությունն ունի ներկա իրավական կամ կառուցողական պարտականություն՝ վճարելու այդ գումարը աշխատակցին նախկինում մատուցված ծառայության դիմաց, և պարտավորությունը հնարավոր է արժանահավատորեն չափել:

ը. Հարկում

Ծահուբահարկի 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 դրույքաչափերը:

Ջետաձգված հարկ. հետաձգված հարկերը ճանաչվում են ժամանակավոր տարբերությունների գծով, որոնք առաջանում են ֆինանսական հաշվետվություններում ճանաչված ակտիվների և պարտավորությունների հաշվեկշռային գումարների և հարկման բազաների միջև: Ջետաձգված հարկային պարտավորությունները ընդհանուր առմամբ ճանաչվում են բոլոր հարկվող ժամանակավոր տարբերությունների գծով: Ջետաձգված 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:

Ջետաձգված 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:

Ջետաձգված 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 էության ուժի մեջ են եղել հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում:

Ջետաձգված հարկային պարտավորությունների և հետաձգված հարկային ակտիվների չափումը պետք է արտացոլի հարկային հետևանքները, որոնք կառաջանան՝ կախված այն եղանակից, որով Շնկերությունը 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 ֆինանսական արդյունքներում կամ ուղղակիորեն սեփական կապիտալում, ինչի դեպքում ընթացիկ և հետաձգված հարկերը նույնպես ճանաչվում են այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքներում կամ ուղղակիորեն սեփական կապիտալում:

Գործունեության հետ կապված հարկեր. ՀՀ-ում կիրառվում են տարբեր այլ հարկատեսակներ և, որոնց գծով գումարների հաշվարկը կապված է Շնկերություն գործունեության հետ: Այս հարկերը ներառվում են համապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվությունում՝ որպես գործառնական ծախսերի բաղադրիչ:

Ֆինանսական գործիքներ

Շնկերությունը 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: Շահույթի 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:

Շահույթի 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 հեջավորման 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 զուտ 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 ծան. 19):

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 տոկոսադրույքի 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 եկամտում և կուտակվում են ներդրումների վերազնահատման պահուստում, բացառությամբ ոչ ժամանակավոր արժեզրկման կորուստների, արդյունավետ տոկոսադրույքի 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 վերազնահատման պահուստում կուտակված օգուտը կամ վնասը վերադասակարգվում է շահույթում կամ վնասում:

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 էական ազդեցություն չէր ունենա:

Արժեթղթերի հետզնման և հակադարձ հետզնման գործարքներ. Իր գործունեության բնականոն ընթացքում Ընկերությունն ունենում է ֆինանսական ակտիվների վաճառքի և հետզնման պայմանագրեր (հետզնման), ինչպես նաև ֆինանսական ակտիվների գնման և հետվաճառքի պայմանագրեր (հակադարձ հետզնման): Ընկերությունն օգտագործում է հետզնման և հակադարձ հետզնման պայմանագրերը որպես իր գանձապետական կառավարման տարր:

Ռեպո համաձայնագիրը իրենից ներկայացնում է վճարի կամ այլ հատուցման դիմաց ֆինանսական ակտիվի փոխանցում մեկ այլ կողմի և համապատասխան պարտավորություն՝ հետ գնելու այդ

Ֆինանսական ակտիվն ապագայում փոխանակման համար օգտագործված կանխիկ կամ այլ հատուցման գումարը գումարած տոկոսը: Այս պայմանագրերը հաշվառվում են որպես ֆինանսական գործարքներ: Ֆինանսական ակտիվները, որոնք վաճառվում են հետզնման պայմանագրերով, շարունակում են ներկայացվել ֆինանսական հաշվետվություններում իսկ այս պայմանագրերի դիմաց ստացված հատուցումը հաշվառվում է որպես ապահովության միջոց հանդիսացող ավանդ՝ բանկերի հետ ավանդային գործիքներում:

Ընկերությունը կնքում է արժեթղթերի հետզնման պայմանագրեր և արժեթղթերի փոխառության պայմանագրեր, ըստ որոնց այն ստանում կամ փոխանցում է գրավի առարկան՝ շուկայում ընդունված պրակտիկայի համաձայն: Արժեթղթերի փոխանցումը պայմանագրային կողմերին միայն արտացոլվում է ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում, եթե դրա հետ միասին փոխացվում են նաև սեփականության հետ կապված ռիսկերը և օգուտները:

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 հետզնելու 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 և բաժնային գործիքներ

Որպես պարտք կամ սեփական կապիտալ դասակարգումը. Ընկերության կողմից թողարկված պարտքային և բաժնային գործիքները դասակարգվում են որպես ֆինանսական պարտավորություն կամ սեփական կապիտալ՝ ելնելով պայմանագրային դրույթների Էությունից և ֆինանսական պարտավորության և բաժնային գործիքի սահմանումից:

Բաժնային գործիքներ. Բաժնային գործիքը ցանկացած պայմանագիրն է, որը վկայում է ընկերության ակտիվներում մասնակցության մնացորդի վերաբերյալ՝ հանած բոլոր պարտավորությունները: Բաժնային գործիքները՝ թողարկված ընկերությունների խմբի կողմից ճանաչվում են որպես ստացված հատկացումներ՝ առանց ուղղակի թողարկման գծով ծախսերը:

Ընկերության կողմից իր իսկ բաժնային գործիքների հետգնումը ճանաչվում է և նվազեցվում անմիջականորեն սեփական կապիտալից: Ընկերության կողմից իր իսկ բաժնային գործիքների գնման, վաճառքի, թողարկման կամ չեղարկման դեպքում շահույթում կամ վնասում օգուտ կամ վնաս չի ճանաչվում:

Ֆինանսական պարտավորություններ

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

Շահույթի 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 հետգնման 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 հեջավորման 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 ՀՀՍՍ 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 զուտ 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 տոկոսադրույքի մեթոդը՝ տոկոսային ծախսը ճանաչելով արդյունավետության հիմունքով:

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

4. Նոր և վերանայված ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների կիրառումը

Փոփոխություններ \$ՀՄՍ-ներում, որոնք ազդում են ֆինանսական հաշվետվություններում ներկայացված գումարների վրա. Ընթացիկ տարում ընդունվել/վերանայվել են հետևյալ ստանդարտները և դրանց մեկնաբանությունները: Այս նոր ստանդարտները և դրանց մեկնաբանությունները էական ազդեցություն չեն ունեցել սույն ֆինանսական հաշվետվություններում ներկայացված գումարների վրա:

- \$ՀՄՍ-ների տարեկան բարելավումներ՝ 2010-2012 թվականներ
- \$ՀՄՍ-ների տարեկան բարելավումներ՝ 2011-2013 թվականներ

\$ՀՄՍ-ների տարեկան բարելավումներ՝ 2010-2012 թվականներ. \$ՀՄՍ-ների տարեկան բարելավումների 2010-2012թթ. թվականներում է մի շարք \$ՀՄՍ-ների փոփոխություններ, որոնք ներկայացված են ստորև:

\$ՀՄՍ 2-ի փոփոխությամբ տեղի է ունենում փոփոխություն «իրավունքի առաջացման պայմաններ» և «շուկայական պայմաններ» հասկացության սահմանման մեջ, ավելացնելով «կատարողական պայմաններ» և «ծառայության պայմաններ» հասկացությունների սահմանումները, որոնք նախկինում ներառված էին «իրավունքի առաջացման պայմանների» սահմանման մեջ:

\$ՀՄՍ 3-ի փոփոխությունները պարզաբանում են, որ պայմանական վճարումը, որը դասակարգվում է որպես ակտիվ կամ պարտավորություն, պետք է չափվի իրական արժեքով յուրաքանչյուր հաշվետու ամսաթվի դրությամբ, անկախ նրանից, թե արդյոք պայմանական վճարն իրենից ներկայացնում է ֆինանսական գործիք՝ համաձայն ՀՀՄՍ 39-ի կամ \$ՀՄՍ 9-ի, կամ ոչ ֆինանսական ակտիվ կամ պարտավորություն:

\$ՀՄՍ 8-ում տեղի ունեցած փոփոխություններով պահանջվում է, որպեսզի Հիմնադրամը բացահայտի ղեկավարության դատողությունները՝ կիրառելով ամբողջականացման չափանիշը գործառնական սեգմենտների նկատմամբ և պարզաբանվում է, որ հաշվետու սեգմենտի ընդհանուր ակտիվների համեմատաբարումը հաշվետու ընկերության ակտիվների հետ պետք է տեղի ունենա միայն այն դեպքում, երբ սեգմենտի ակտիվները կանոնավորապես տրամադրվում են գլխավոր գործառնական որոշում կայացնող մարմնին:

\$ՀՄՍ 13-ի եզրակացության հիմքերի վերաբերյալ փոփոխությունները պարզաբանում են, որ \$ՀՄՍ 13-ի թողարկումը և դրան հետևած փոփոխությունները ՀՀՄՍ 39-ում և \$ՀՄՍ 9-ում չեն հանգեցնում կարճաժամկետ դեբիտորական և կրեդիտորական պարտքի՝ առանց տոկոսադրույքի նշման, հաշիվ-ապրանքագրային արժեքով և առանց զեղչման չափման հնարավորության կասեցման, եթե զեղչման ազդեցությունը նշանակալի չէ: Այս փոփոխություններն ուժի մեջ են մտնում անմիջապես:

ՀՀՄՍ 16-ի և ՀՀՄՍ 38-ի փոփոխությունները վերացնում են առկա անհամապատասխանությունները կուտակված մաշվածության/ամորտիզացիայի հաշվառման գծով այն դեպքում, երբ հիմնական միջոցի միավորը կամ ոչ նյութական ակտիվը վերագնահատվում են: Ըստ վերանայված ստանդարտների պարզաբանվում է, որ համախառն հաշվեկշռային արժեքը ճշգրտվում է ակտիվի հաշվեկշռային արժեքի վերագնահատմանը համապատասխան եղանակով և որ կուտակված մաշվածությունը/ամորտիզացիան իրենից ներկայացնում է համախառն հաշվեկշռային արժեքի և կուտակված մաշվածության գծով վնասների հաշվարկով դիտարկված հաշվեկշռային արժեքի միջև տարբերություն:

ՀՀՄՍ 24-ում տեղի ունեցած փոփոխությունները պարզաբանում են, որ առանցքային ղեկավար անձնակազմի ծառայություններ տրամադրող կառավարչական կազմակերպությունը հանդիսանում է հաշվետու ընկերության հետ փոխկապակցված կողմ: Համապատասխանաբար, հաշվետու ընկերությունը պետք է բացահայտի կառավարչական կազմակերպությանը առանցքային ղեկավար անձնակազմի ծառայությունների տրամադրման դիմաց վճարված կամ վճարման ենթակա բոլոր հաշվեգրված գումարները որպես կապակցված կողմերի հետ գործարքներ: Այնուամենայնիվ, նման փոխհատուցման բացահայտում չի պահանջվում:

Ընկերության ղեկավարությունը չի ակնկալում, որ այս փոփոխությունները էական ազդեցություն կունենան Ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:

ՖՀՄՍ-ների տարեկան բարելավումներ` 2011-2013 թվականներ. 2011-2013 թվականների ՖՀՄՍ-ների տարեկան բարելավումները ներառում են տարբեր ՖՀՄՍ-ների հետևյալ փոփոխությունները:

ՖՀՄՍ 3-ի փոփոխությունը պարզաբանում է, որ ստանդարտը չի կիրառվում բոլոր տեսակի համատեղ ձեռնարկումների ձևավորման հաշվառման նկատմամբ տվյալ համատեղ ձեռնարկման ֆինանսական հաշվետվություններում:

ՖՀՄՍ 13-ի փոփոխությունը պարզաբանում է, որ ֆինանսական ակտիվների և ֆինանսական պարտավորությունների խմբի գուտ հիմունքով իրական արժեքի որոշման համար պորտֆելի բացառման շրջանակը ներառում է բոլոր պայմանագրերը, որոնք կարգավորվում են և հաշվառվում են համաձայն ՀՀՄՍ 39-ի կամ ՖՀՄՍ 9-ի, անկախ այն հանգամանքից, թե արդյոք տվյալ պայմանագրերը համապատասխանում են ֆինանսական ակտիվների կամ ֆինանսական պարտավորությունների սահմանմանը` համաձայն ՀՀՄՍ 32-ի:

ՀՀՄՍ 40-ի փոփոխությունները պարզաբանում են, որ ՀՀՄՍ 40-ը և ՖՀՄՍ 3-ը փոխադարձաբար բացառելի չեն, և կարող է պահանջվել այդ երկու ստանդարտների միաժամանակ կիրառումը: Համապատասխանաբար, ներդրումային գույք ձեռք բերող ընկերությունը պետք է որոշի, թե արդյոք տվյալ գույքը համապատասխանում է ներդրումային գույքի սահմանմանը` համաձայն ՀՀՄՍ 40-ի, և արդյոք գործարքը համապատասխանում է ձեռնարկատիրական գործունեության միավորման սահմանմանը` համաձայն ՖՀՄՍ 3-ի:

Ընկերության ղեկավարությունը չի ակնկալում, որ այս փոփոխությունները էական ազդեցություն կունենան Ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:

Ընկերությունը չի իրականացրել որևէ հրապարակված սակայն դեռևս չգործող ստանդարտի, փոփոխության կամ մեկնաբանության վաղ կիրառություն:

Յրապարակված, սակայն դեռևս չգործող նոր և վերանայված ՖՅՄՍ-ներ

Ընկերությունը չի իրականացրել հրապարակված, սակայն դեռևս չգործող հետևյալ նոր և վերանայված ՖՅՄՍ-ների վաղ կիրառում:

<ul style="list-style-type: none"> • ՖՅՄՍ 9. Ֆինանսական գործիքներ • ՖՅՄՍ 15. Հաճախորդների հետ պայմանագրերի գծով հասույթ 	<p>Գործում է 2018թ. հունվարի 1-ին սկսվող կամ դրանից հետո ընկած տարեկան ժամանակահատվածների համար, և թույլատրվում է դրանց ավելի վաղ կիրառումը:</p>
<ul style="list-style-type: none"> • ՖՅՄՍ 16. Վարձակալություն 	<p>Գործում է 2019թ. հունվարի 1-ին սկսվող կամ դրանից հետո ընկած տարեկան ժամանակահատվածների համար, և թույլատրվում է դրանց ավելի վաղ կիրառումը, եթե ՖՅՄՍ 15. Հաճախորդների հետ պայմանագրերի գծով հասույթ ստանդարտը նույնպես կիրառվել է</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Փոփոխություններ ՅՄՍ 1 ստանդարտում. Բացահայտման նախաձեռնություն • Փոփոխություններ ՅՄՍ 16 և ՅՄՍ 38 ստանդարտում. Մաշվածության և ամորտիզացիայի ընդունելի մեթոդների պարզաբանում • Փոփոխություններ ՖՅՄՍ 10 և ՅՄՍ 28 ստանդարտում. Ներդրողի և նրա հետ ասոցիացված կազմակերպության կամ համատեղ ձեռնարկման միջև ակտիվների վաճառք կամ հատկացում • Փոփոխություններ ՖՅՄՍ 10, ՖՅՄՍ 12 և ՅՄՍ 28 ստանդարտներում. Ներդրումային ընկերություններ. Համախմբման բացառությունների կիրառումը: • ՖՅՄՍ-ների տարեկան բարելավումներ՝ 2012-2014թթ. ցիկլ 	<p>Գործում է 2016թ. հունվարի 1-ին սկսվող կամ դրանից հետո ընկած տարեկան ժամանակահատվածների համար, և թույլատրվում է դրանց ավելի վաղ կիրառումը:</p>

ՖՅՄՍ 9. Ֆինանսական գործիքներ: 2009թ. նոյեմբերին հրապարակված ՖՅՄՍ 9 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, ինչպես նաև՝ 2013թ. նոյեմբերին՝ սահմանելով հեջավորման ընդհանուր հաշվառման նոր պահանջներ: 2014թ. հուլիսին ՅՄՍԽ-ն թողարկեց ՖՅՄՍ 9-ի լրամշակված տարբերակը, որում հիմնականում ներկայացված են ֆինանսական ակտիվների արժեզրկման գծով պահանջները, ինչպես նաև ֆինանսական ակտիվների դասակարգման և չափման գծով սահմանափակ թվով փոփոխություններ: ՖՅՄՍ 9 նպատակ ունի փոխարինելու ՅՄՍ 39. Ֆինանսական գործիքներ. ճանաչումը և չափումը ստանդարտին:

ՖՅՄՍ 9-ի հիմնական պահանջները հետևյալն են՝

- **Ֆինանսական ակտիվների դասակարգումը և չափումը:** ֆինանսական ակտիվները դասակարգվում են ըստ բիզնես մոդելի, որով դրանք պահվում են, ինչպես նաև ըստ պայմանագրով նախատեսված դրամական հոսքերի բնութագրերի: Մասնավորապես,

պարտքային գործիքները, որոնք պահվում են բիզնես մոդելում, որի նպատակն է հավաքագրել պայմանագրով նախատեսված դրամական հոսքերը, և պայմանագրով նախատեսված դրամական հոսքերն իրենից ներկայացնում են միայն մայր գումար և դրա չվճարված մասի նկատմամբ հաշվարկված տոկոսների հավաքագրում, սկզբնական ճանաչումից հետո սովորաբար չափվում են ամորտիզացված արժեքով:

ՖՅՄՍ9-ի 2014թ. տարբերակը ներկայացնում է «իրական արժեք այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով» հասկացությունը բիզնես մոդելում պահվող պարտքային գործիքների մասով, որոնց նպատակն իրագործվում է թե պայմանագրային դրամական հոսքերի հավաքագրման և թե ֆինանսական ակտիվների վաճառքի միջոցով, և որոնք ունեն ֆինանսական ակտիվին բնորոշ պայմանագրային պայմաններ, ըստ որոնց առաջանում են դրամական հոսքերի որոշակի ժամկետներ, որոնք իրենցից ներկայացնում են միայն մայր գումարի և դրա վրա կուտակված տոկոսի մարում՝ չափվող սկզբնական ճանաչումից հետո իրական արժեքով այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով: Բոլոր այլ պարտքային և կապիտալ ներդրումները չափվում են իրենց իրական արժեքով: Ավելին, ՖՅՄՍ 9-ի համաձայն, կազմակերպությունները կարող են անփոփոխ որոշում կայացնել հետագա փոփոխությունները ներկայացնելու սեփական կապիտալում (որը չի պահվում առևտրային նպատակներով) ներդրման իրական արժեքով՝ այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքում, ընդ որում շահույթում կամ վնասում ճանաչելով միայն շահութաբաժինների տեսքով եկամուտը:

- **Ֆինանսական պարտավորությունների դասակարգումը և չափումը:** Ֆինանսական պարտավորությունները դասակարգվում են նույն կերպ՝ ՅՄՍ 39-ի համաձայն, սակայն առկա են տարբերություններ կապված Ընկերության սեփական վարկային ռիսկի չափմանը վերաբերող պահանջների հետ: ՖՅՄՍ 9-ով պահանջվում է, որպեսզի ֆինանսական պարտավորության իրական արժեքի փոփոխությունը, որը վերագրելի է տվյալ պարտավորությանը բնորոշ վարկային ռիսկին, ներկայացվի այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքում, եթե պարտավորության վարկային ռիսկի փոփոխությունների ազդեցության ճանաչումը այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքում չի ստեղծում կամ մեծացնում շահույթում կամ վնասում հաշվառման անհամապատասխանությունը: Ֆինանսական պարտավորության վարկային ռիսկին վերագրվող՝ իրական արժեքի փոփոխությունները հետագայում չեն դասակարգվում շահույթում կամ վնասում:
- **Արժեզրկում:** ՖՅՄՍ9-ի 2014թ. տարբերակում ներկայացվում «Ակնկալվող վարկային վնասի» մոդելը ֆինանսական ակտիվների արժեզրկման չափման նպատակով՝ ի հակադրություն ՅՄՍ 39-ով նախատեսված հաշվեգրված վարկային վնասի մոդելի: Ակնկալվող վարկային վնասի մոդելով պահանջվում է, որպեսզի Ընկերությունը հաշվառի ակնկալվող վարկային վնասները և այդ ակնկալվող վարկային վնասներում տեղի ունեցած փոփոխությունները յուրաքանչյուր հաշվետու ամսաթվի դրությամբ՝ արտացոլելու համար վարկային ռիսկում սկզբնական ճանաչման պահից ի վեր տեղի ունեցած փոփոխությունները: Այլ կերպ ասած՝ վարկային պատահարի տեղի ունենալը այլևս անհրաժեշտ պայման չէ վարկային վնաս ճանաչելու տեսանկյունից:
- **Չեջավորման հաշվառում:** Ներկայացնում է հեջավորման հաշվառման նոր մոդել, որը նպատակ ունի սերտ համապատասխանություն ապահովել կազմակերպությունների կողմից ֆինանսական և ոչ ֆինանսական ռիսկերի հեջավորման ընթացքում գործադրվող ռիսկերի

կառավարման գործընթացներին: Ըստ \$ՀՄՍ 9-ի ավելի ճկուն մոտեցում է սկսել կիրառվել հեջային հաշվառման ենթակա գործարքների տեսակների մասով, մասնավորապես, ընդլայնվել են այն գործիքների տեսակները, որոնք կարող են դիտարկվել որպես հեջավորման գործիքներ, և ոչ ֆինանսական միավորների ռիսկի տարրերի տեսակները, որոնք ենթակա են հեջային հաշվառման: Ավելին, արդյունավետության ստուգումը փոխարինվել է «տնտեսական հարաբերությունների» սկզբունքով: Բացի այդ, այլևս չի պահանջվում հեջի արդյունավետության հետընթաց գնահատում: Ներդրվել են նաև Ընկերության ռիսկերի կառավարման գործունեության գծով բացահայտման լրացուցիչ պահանջներ:

- **Ապաճանաչում:** Ֆինանսական ակտիվների և պարտավորությունների ապաճանաչման պահանջները շարունակելու են գործել ըստ ՀՀՄՍ 39-ի:

Այս ստանդարտն ուժի մեջ է մտնում 2018թ. հունվարի 1-ից և թույլ է տրվում դրա վաղ կիրառումը: Կախված \$ՀՄՍ 9-ի կիրառման ընտրված մոտեցումից, անցումային շրջանում տարբեր պահանջների գծով առաջին անգամ կիրառում կարող է տեղի ունենալ մեկ կամ մեկից ավելի ամսաթվերով:

Ընկերության ղեկավարությունը ակնկալում է, որ \$ՀՄՍ 9-ի կիրառումը ապագայում կարող է նշանակալի ազդեցություն ունենալ Ընկերության ֆինանսական ակտիվների և ֆինանսական պարտավորությունների գծով ներկայացված գումարների վրա: Սակայն, նպատակահարմար չէ \$ՀՄՍ 9-ի ազդեցության վերաբերյալ որչափս գնահատում տրամադրելը առանց մանրամասն ուսումնասիրություն իրականացնելու դրա ազդեցության վերաբերյալ:

\$ՀՄՍ 15. Հաճախորդների հետ պայմանագրերի գծով հասույթ: 2014թ. մայիսին հրապարակվել է \$ՀՄՍ 15-ը, որը միասնական համընդհանուր մոդել է սահմանում կազմակերպությունների կողմից հաճախորդների հետ պայմանագրերից գոյացած հասույթի հաշվառման համար: \$ՀՄՍ 15-ը ուժի մեջ մտնելուց հետո կփոխարինի ներկայումս գործող հասույթի ճանաչման ուղեցույցը, այդ թվում՝ ՀՀՄՍ 18 Հասույթ, ՀՀՄՍ 11 Կառուցման պայմանագրեր և դրանց հարակից մեկնաբանությունները:

ՀՀՄՍ 15-ի հիմնական սկզբունքը կայանում է նրանում, որ Ընկերությունը պետք է ճանաչի հասույթը՝ խոստացված ապրանքների կամ ծառայությունների՝ հաճախորդին փոխանցման փաստը ներկայացնելով այն գումարով, որն Ընկերությունը ակնկալում է ստանալ այդ ապրանքների և ծառայությունների դիմաց: Մասնավորապես, ստանդարտը ներկայացնում է որոշակի հիմունքներով մշակված հինգ քայլից բաղկացած մոդել, որը կիրառելի է հաճախորդների հետ ունեցած բոլոր պայմանագրերի գծով:

Մոդելում ներկայացված են հետևյալ հինգ քայլերը՝

- հաճախորդի հետ ունեցած պայմանագրի սահմանում,
- պայմանագրի կատարման պարտավորությունների սահմանում,
- գործարքի գնի որոշում,
- գործարքի գնի բաշխում պայմանագրի կատարման պարտավորությունների նկատմամբ,
- հասույթի ճանաչում այն ժամանակ (կամ այն բանից հետո), երբ Ընկերությունը բավարարում է պայմանագրի կատարման պարտավորությունը:

Ըստ \$ՀՄՍ 15-ի, Ընկերությունը ճանաչում է հասույթը այն ժամանակ, կամ այն բանից հետո, երբ

պայմանագրի կատարման պարտավորությունը բավարարված է, այսինքն՝ երբ տվյալ կատարման պարտավորությանն առնչվող ապրանքների կամ ծառայությունների վերահսկողությունը փոխանցվում է հաճախորդին: Ավելի նկարագրական ուղեցույց է ավելացվել նաև այնպիսի թեմաների մասով, ինչպիսիք են՝ հասույթի ճանաչման պահը, փոփոխական հատուցման հաշվառումը, պայմանագրի կատարման և ձեռքբերման հետ կապված ծախսերը և մի շարք այլ հարակից հարցեր: Նաև ներկայացված են նոր բացահայտումներ հասույթի գծով:

Ընկերության ղեկավարությունը ակնկալում է, որ \$ՅՄՍ 15-ի կիրառումը ապագայում կարող է նշանակալի ազդեցություն ունենալ հասույթի ճանաչման գումարի և ժամկետների վրա: Սակայն նպատակահարմար չէ \$ՅՄՍ 15-ի ազդեցության վերաբերյալ ողջամիտ գնահատում կատարել առանց դրա ազդեցության վերաբերյալ մանրամասն ուսումնասիրություն իրականացնելու:

\$ՅՄՍ 16. Վարձակալություն: \$ՅՄՍ 16-ով հաշվեկշռում ներկայացված վարձակալությունների մեծամասնությունը բերվում է մեկ միասնական մոդելի ներքո՝ նվազեցնելով տարբերակումը գործառնական և ֆինանսական վարձակալությունների միջև: Վարձատուի հաշվառումը, այնուամենայնիվ, մեծամասամբ մնում է անփոփոխ և պահպանվում է տարբերակումը գործառնական և ֆինանսական վարձակալությունների միջև:

\$ՅՄՍ 16-ով վարձակալը ճանաչում է օգտագործման իրավունքով ակտիվ և վարձակալության գծով պարտավորություն: Օգտագործման իրավունքով ակտիվը ճանաչվում է նույն կերպ, ինչ որ այլ ոչ ֆինանսական ակտիվները և համապատասխանաբար ճանաչվում է մաշվածություն, իսկ պարտավորության գծով հաշվեգրվում է տոկոս: Վարձակալության գծով պարտավորությունը սկզբնապես չափվում է վարձակալական վճարի ներկա արժեքով, որը ենթակա է վճարման վարձակալության ժամկետի ընթացքում՝ զեղչելով այն վարձակալությանը բնորոշ դրույթաչափով, կամ վերջինիս անմիջական որոշումն անհնար լինելու դեպքում, վարձակալը օգտագործում է կուտակային փոխառության տոկոսադրույք:

Ինչ վերաբերում է \$ՅՄՍ 17-ին, վարձակալը դասակարգում է վարձակալությունը որպես գործառնական կամ ֆինանսական՝ ըստ դրանց բնույթի: Վարձակալությունը դասակարգվում է որպես ֆինանսական վարձակալություն այն դեպքում, եթե փոխանցվում են ակտիվի սեփականությանը բնորոշ ըստ էության բոլոր ռիսկերը և հատույցները: Այլապես, վարձակալությունը դասակարգվում է որպես գործառնական վարձակալություն: Ֆինանսական վարձակալության դեպքում վարձատուն ճանաչում է ֆինանսական եկամուտ վարձակալության ժամկետի ընթացքում՝ հիմք ընդունելով զուտ ներդրման գծով կայուն պարբերական շահութաբերությունը: Վարձատուն ճանաչում է գործառնական վարձակալության գծով վճարները որպես եկամուտ գծային հիմունքով, կամ այլ պարբերական հիմունքով, եթե վերջինս ավելի լավ է արտացոլում համապատասխան ակտիվի օգտագործումից ակնկալվող օգուտների սպառման եղանակը:

Ընկերության ղեկավարությունը չի ակնկալում, որ \$ՅՄՍ 16-ի կիրառումը ապագայում կարող է նշանակալի ազդեցություն ունենալ Ընկերության ֆինանսական ակտիվների և պարտավորությունների վրա:

Փոփոխություններ ՀՀՄՍ 1 ստանդարտում: Բացահայտման նախաձեռնություն. ՀՀՄՍ 1-ում կատարված փոփոխությունները պարզաբանում են էականություն հասկացության գործնական կիրառման սկզբունքը: Այս փոփոխությունները գործում են 2016թ. հունվարի 1-ին սկսվող կամ դրանից հետո ընկած տարեկան ժամանակահատվածների համար: Ընկերության ղեկավարությունը չի ակնկալում, որ այս փոփոխությունների կիրառումը որևէ ազդեցություն կունենա ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:

Փոփոխություններ ՀՀՄՍ 16 և ՀՀՄՍ 38 ստանդարտներում. Մաշվածության և ամորտիզացիայի ընդունելի մեթոդների պարզաբանում: ՀՀՄՍ 16-ում կատարված փոփոխությունները արգելում են կազմակերպություններին հիմնական միջոցի միավորների նկատմամբ կիրառել հասույթի հիման վրա մաշվածության մեթոդը: ՀՀՄՍ 38 ստանդարտի փոփոխությունները ներկայացնում են վիճարկելի ենթադրություն առ այն, որ հասույթը չի հանդիսանում ակտիվի ամորտիզացիայի համար պատշաճ հիմք: Այս ենթադրությունը կարող է վիճարկվել միայն այն դեպքում,

ա) երբ ոչ նյութական ակտիվն արտահայտված է որպես հասույթի չափման միավոր, կամ

բ) երբ հնարավոր է ցույց տալ, որ ոչ նյութական ակտիվի գծով հասույթը և դրա գծով տնտեսական օգուտների սպառումը սերտորեն փոխկապակցված են:

Այս փոփոխությունները կիրառվում են առաջընթաց կերպով 2016թ. սկսվող կամ դրան հաջորդող տարեկան ժամանակահատվածների համար: Ներկայումս Ընկերությունը իր հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների մաշվածության և ամորտիզացիայի համար կիրառում է գծային մեթոդը: Ընկերության ղեկավարության կարծիքով գծային մեթոդը առավել պատշաճ է ներկայացնում համապատասխան ակտիվներում պարունակվող տնտեսական օգուտների սպառումը և հետևաբար, չի ակնկալում, որ այս փոփոխությունների կիրառումը զգալի ազդեցություն կունենա ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:

Փոփոխություններ ՀՀՄՍ 10, ՀՀՄՍ 12 և ՀՀՄՍ 28 ստանդարտներում. Ներդրումային ընկերություններ. Համախմբման բացառությունների կիրառումը: ՀՀՄՍ 10, ՀՀՄՍ 12 և ՀՀՄՍ 28 ստանդարտների փոփոխությունները պարզաբանում են, որ համախմբված ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստման գծով բացառություններ կարող են տրամադրվել մայր ընկերությանը, որը հանդիսանում է ներդրումային ընկերության դուստր ընկերություն, անգամ եթե ներդրումային ընկերությունը իր բոլոր դուստր ընկերությունները չափում է իրական արժեքով՝ համաձայն ՀՀՄՍ 10-ի: Փոփոխություններով նաև պարզաբանվում է, որ ներդրումային ընկերությանը վերջինիս ներդրումային գործունեության հետ կապված ծառայություններ մատուցող դուստր ընկերության համախմբման պահանջը ներդրումային ընկերության համար կիրառելի է միայն այն դուստր ընկերությունների մասով որոնք ինքնին ներդրումային ընկերություն չեն հանդիսանում:

Ընկերության ղեկավարությունը չի ակնկալում, որ ՀՀՄՍ 10, ՀՀՄՍ 12 և ՀՀՄՍ 28 ստանդարտների փոփոխությունների կիրառումը որևէ ազդեցություն կունենան ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:

ՀՀՄՍ-ների տարեկան բարելավումներ՝ 2012-2014 թվական: 2012-2014 թվականի ՀՀՄՍ-ների տարեկան բարելավումները ներառում են տարբեր ՀՀՄՍ-ների հետևյալ փոփոխությունները:

ՖՅՄՍ 5-ի փոփոխությունները պարզաբանում են, որ ակտիվի վերադասակարգումը կամ օտարումը՝ վաճառքի համար պահվող ակտիվից սեփականատերերին բաշխման համար պահվող ակտիվի կամ հակառակը, չպետք է համարվի վաճառքի պլանի կամ սեփականատերերին բաշխման պլանի փոփոխություն և պետք է կիրառվեն օտարման նոր մեթոդի հանդեպ կիրառելի դասակարգման, ներկայացման և չափման պահանջները: Ավելին, այս փոփոխություններով պարզաբանվում է, որ ակտիվները, որոնք այլևս չեն համապատասխանում սեփականատերերին բաշխման համար պահվող ակտիվի չափանիշներին, պետք է դիտարկվեն նույն կերպ, ինչ ակտիվները, որոնք դադարում են դասակարգվել որպես վաճառքի համար պահվող: Այս փոփոխությունը պետք է կիրառվի առաջընթաց կերպով:

ՖՅՄՍ 7-ի փոփոխությունները լրացուցիչ պարզաբանում են, թե արդյոք սպասարկման պայմանագիրն իրենից ներկայացնում է փոխանցված ակտիվում շարունակական մասնակցություն՝ փոխանցված ակտիվների գծով պահանջվող բացահայտումների տեսանկյունից: Ի լրումն, ՖՅՄՍ 7-ի փոփոխությունները նպատակ ունեն պարզաբանելու, որ ֆինանսական ակտիվների և ֆինանսական պարտավորությունների հաշվանցման բացահայտման պահանջները, թեև հստակորեն պարտադիր չէ ներկայացնել բոլոր միջանկյալ ժամանակահատվածների կրճատ միջանկյալ ֆինանսական հաշվետվություններում, սակայն կարող է պահանջվել այս բացահայտումների ներառումը կրճատ միջանկյալ ֆինանսական հաշվետվություններում ՋՄՍ 34-ի հետ համապատասխանություն ասպահովելու տեսանկյունից: Այս փոփոխությունը պետք է կիրառվի հետընթաց կերպով:

ՋՄՍ 19-ի փոփոխությունները պարզաբանում են, որ բարձր որակի կորպորատիվ պարտատոմսերը, որոնք օգտագործվում են կենսաթոշակային հատուցումների զեղչատոկոսի գնահատման համար, պետք է թողարկվեն հատուցումների վճարման արժույթով: Փոփոխությունները կիրառվում են տվյալ փոփոխությունների առաջին անգամ կիրառմամբ ներկայացված ֆինանսական հաշվետվություններում՝ սկսած ամենավաղ համեմատական ժամանակաշրջանից:

ՋՄՍ 34-ի փոփոխությունները պարզաբանում են, որ ՋՄՍ 34-ով պահանջվող տեղեկատվությունը, որը ներկայացված է միջանկյալ ֆինանսական հաշվետվությունների որևէ այլ մասում, սակայն միջանկյալ ֆինանսական հաշվետվություններից դուրս, պետք է խաչաձև հղման միջոցով ներկայացվի միջանկյալ հաշվետվության և միջանկյալ ֆինանսական հաշվետվությունների այլ մասերի միջև, որը պետք է հասանելի լինի օգտագործողներին մինևույն պայմաններով և մինևույն ժամանակ, ինչ միջանկյալ ֆինանսական հաշվետվությունները:

Ընկերության ղեկավարությունը չի ակնկալում, որ այս փոփոխությունների կիրառումը զգալի ազդեցություն կունենա ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:

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

- Վարկային և շուկայական միսկերը, որոնք առաջանում են որոշակի արժեթղթերի գծով դիրքերի ձեռքբերման հետևանքով,
- տեղեկատվական անվտանգության և տվյալների պաշտպանության միսկերը, 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 միսկերը, 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 միսկերին:

Ղեկավարության կողմից սահմանված են քաղաքականություններ և ընթացակարգեր, որոնցով պետք է առաջնորդվեն աշխատակիցները՝ հաճախորդների հետ հարաբերություններում, ինչպես նաև զանազան գործընկերների հետ փոխհարաբերություններ կառուցելու պայմանները: Հաճախորդներին առնչվող 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 միսկեր: Հետևաբար, չնայած միսկային ոլորտների հայտնաբերմանն ուղղված քայլերին, ինչպես նաև միսկերի կառավարման քաղաքականություններին և ընթացակարգերին, չի կարելի բացառել, որ Ընկերությունը կարող է անկանխատեսելի վնասներ կրել գործառնական և այլ միսկերի առաջացման արդյունքում:

ա. Ֆինանսական միսկերի կառավարում

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

Վարկային ռիսկ

Վարկային ռիսկը կորստի ռիսկն է, որ կարող է առաջանալ փոխառուի, ապահովագրողի կամ պայմանագրային կողմի՝ պայմանավորվածության համաձայն ֆինանսական պարտավորությունները կատարելու կարողության վատթարացման արդյունքում: Ընկերությունը կրում է վարկային ռիսկ առաջին հերթին ներդրումային գործունեության և բանկերում մնացորդների գծով: Ընկերությունը փորձում է կառավարել իր վարկային ռիսկը՝ կիրառելով վերահսկվող ներդրումային ռազմավարություն, ինչպես նաև կիրառելով ողջամիտ դատողություն բանկային գործընկերներ ընտրելիս: Ընկերությունը կարող է կատարել ֆինանսավորման ապահով գործարքներ, մասնավորապես՝ վաճառքի և հետգնման պայմանագրեր (ռեպո պայմանագրեր), կամ գնման և վերավաճառքի պայմանագրեր (հակադարձ հետգնման պայմանագրեր): Ապահով գործարքների գծով, որոնք ներառում են հետգնման 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 վարկային ռիսկի վերահսկողության համար և պատասխանատու է Ընկերության վարկային ռիսկի կառավարման համար, այդ թվում՝ պարտքային քաղաքականության ձևակերպում, գրավի պահանջների բավարարում, վարկերի գնահատում, վարկային ռիսկի ուսումնասիրություն և գնահատում, պայմանագրային կողմերի գծով, ինչպես նաև ըստ թողարկողի, վարկային ռեյտինգի միջակայքերի, շուկայի իրացվելիության և երկրի գծով կուտակումների սահմանափակում: Դեկավարությունը չունի ներքին վարկանշման համակարգ և վարկային ռիսկը կառավարելու նպատակով կանոնավորապես գնահատում է ակտիվների որակը, սահմանում է իր ռիսկի ախորժակը՝ կիրառելով, ի թիվս այլ միջոցների, սահմանափակումների քաղաքականություն, խոշոր գործարքների գծով սահմանելով հաստատումների մեխանիզմ:

2015թ. և 2014թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ վարկային ռիսկի ենթարկվածությունը ներկայացված է ստորև բերված աղյուսակում՝

(հազար դրամ)	31 դեկտեմբերի 2015թ.	31 դեկտեմբերի 2014թ.	Երկիր	Վարկանիշ
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	286	3,485	Հայաստան	Չվարկանշված
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	198,928	46,857	Հայաստան	Չվարկանշված
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների իրացումից ստացվելիք միջոցներ	-	147,969	Հայաստան	Չվարկանշված
Այլ ֆինանսական ակտիվներ	441	234	Հայաստան	Չվարկանշված
	199,655	198,545	Հայաստան	Չվարկանշված

2015թ. և 2014թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ բոլոր ֆինանսական ակտիվները և պարտավորությունները ՀՀ տարածքում գտնվող գործարքային կողմերի հետ են ֆինանսական ակտիվներից որևէ մեկը ժամկետանց կամ արժեզրկված չէ:

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՝ օվերնայթ կանխիկ միջոցներով և կարճաժամկետ ներդրումներով, դրանով իսկ ապահովելով օրական ֆինանսավորման կարիքները և զուտ ակտիվների աճը փայտաբերի 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 պարտավորությունների կատարման, ներառյալ՝ փայերի մարման համար, թե ընթացիկ, և թե սթրեսային իրավիճակներում՝ առանց Ընկերության վարկանիշին անընդունելի վնաս հասցնելու կամ կորուստներ առաջացնելու:

Ստորև ներկայացված աղյուսակում 2014թ. 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: Ղեկավարությունը 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:

(հազար դրամ)	31 դեկտեմբերի 2015թ.					
	Հաշվեկշի- ռային արժեք	Մինչև 1 ամիս ժամկետով	1-ից 6 ամիս	6-ից 12 ամիս	1-ից 5 տարի	Առանց ժամկե- տայնության
Ֆինանսական ակտիվներ						
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	286	286	-	-	-	-
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	198,928	-	-	-	-	198,928
Այլ ֆինանսական ակտիվներ	441	441	-	-	-	-
Ընդամենը ֆինանսական ակտիվներ	199,655	727	-	-	-	198,928
Ֆինանսական պարտավորություններ						
Այլ պարտավորություններ	4,479	4,479	-	-	-	-
Ընդամենը ֆինանսական պարտավորություններ	4,479	4,479	-	-	-	-
Զուտ դիրք	195,176	(3,752)	-	-	-	198,928

(հազար դրամ)	31 դեկտեմբերի 2014թ.					
	Հաշվեկշի- ռային արժեք	Մինչև 1 ամիս ժամկետով	1-ից 6 ամիս	6-ից 12 ամիս	1-ից 5 տարի	Առանց ժամկե- տայնության
Ֆինանսական ակտիվներ						
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	3,485	3,485	-	-	-	-
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	46,857	-	-	-	-	46,857
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների իրացումից ստացվելիք միջոցներ	147,969	-	21,444	126,525	-	-
Այլ ֆինանսական ակտիվներ	234	234	-	-	-	-
Ընդամենը ֆինանսական ակտիվներ	198,545	3,719	21,444	126,525	-	46,857
Ֆինանսական պարտավորություններ						
Այլ պարտավորություններ	2,937	2,937	-	-	-	-
Ընդամենը ֆինանսական պարտավորություններ	2,937	2,937	-	-	-	-
Զուտ դիրք	195,608	782	21,444	126,525	-	46,857

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 տոկոսադրույքի միջակայքի դիրքը ֆինանսական գործիքների գծով:

(հազար դրամ)	31 դեկտեմբերի 2015թ.						Ոչ տոկոսա- կիր
	Հաշվե- կշռային արժեք	1 ամսից պակաս	1-ից 6 ամիս	6-ից 12 ամիս	1-ից 5 տարի	Ավելի քան 5 տարի	
Ֆինանսական ակտիվներ							
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	286	286	-	-	-	-	-
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	198,928	-	-	-	-	-	198,928
Այլ ֆինանսական ակտիվներ	441	-	-	-	-	-	441
Ընդամենը ֆինանսական ակտիվներ	199,655	286	-	-	-	-	199,369
Ֆինանսական պարտավորություններ							
Այլ պարտավորություններ	4,479	-	-	-	-	-	4,479
Ընդամենը ֆինանսական պարտավորություններ	4,479	-	-	-	-	-	4,479
Զուտ դիրք	195,176	286	-	-	-	-	194,890

(հազար դրամ)	31 դեկտեմբերի 2014թ.						Ոչ տոկոսա- կիր
	Հաշվե- կշռային արժեք	1 ամսից պակաս	1-ից 6 ամիս	6-ից 12 ամիս	1-ից 5 տարի	Ավելի քան 5 տարի	
Ֆինանսական ակտիվներ							
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	3,485	3,485	-	-	-	-	-
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	46,857	-	-	-	-	-	46,857
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների իրացումից ստացվելիք միջոցներ	147,969	-	21,444	126,525	-	-	-
Այլ ֆինանսական ակտիվներ	234	-	-	-	-	-	234
Ընդամենը ֆինանսական ակտիվներ	198,545	3,485	21,444	126,525	-	-	47,091
Ֆինանսական պարտավորություններ							
Այլ պարտավորություններ	2,937	-	-	-	-	-	2,937
Ընդամենը ֆինանսական պարտավորություններ	2,937	-	-	-	-	-	2,937
Զուտ դիրք	195,608	3,485	21,444	126,525	-	-	44,154

Ընկերության ղեկավարությունը չի իրականացնում տոկոսադրույթի ռիսկի զգայունության վերլուծություն, քանի որ այն համարում է, որ Ընկերությունը ենթարկված չէ տոկոսադրույթի փոփոխությունների՝ լողացող տոկոսադրույթով պարտավորությունների և փոխառությունների բացակայության պարագայում, ինչպես նաև տոկոսակիր ակտիվների և առևտրային նպատակով պահվող ակտիվների բացակայության պարագայում:

Արտարժույթի ռիսկ

Արտարժույթի ռիսկն առաջանում է այն ճանաչված ֆինանսական ակտիվների և պարտավորությունների գծով, որոնք Ընկերության գործառնական արժույթով չեն պահվում: Հաշվետու ամսաթվի դրությամբ Ընկերությունը ենթարկված չէր արտարժույթի փոխարժեքի փոփոխությունների ազդեցությունը:

Այլ գնային ռիսկեր

Ընկերությունը ենթարկվում է փայերի գների գծով ռիսկերի, որոնք առաջանում են կառավարվող ֆոներում պահվող փայերից: Ընկերությունը ակտիվորեն առքուվաճառքի չի ենթարկում այս ներդրումները: Ստորև նշված զգայունության վերլուծությունը կատարվել է՝ հիմնվելով հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում զուտ ակտիվների արժեքի գնային ռիսկերից:

Եթե զուտ ակտիվների արժեքը լիներ 5% բարձր (ցածր) 2015թ. վնասը կնվազեր (կաճեր) 9,940 հազար (2014թ. 9,952 հազար) դրամով՝ համապատասխան ֆոնդերում պահվող փայերի իրական արժեքի փոփոխության արդյունքում: Ընկերության զգայունությունը փայերի զուտ ակտիվների արժեքի նկատմամբ էականորեն չի փոփոխվել Նախորդ տարվա համեմատությամբ:

բ. Գործառնական ռիսկ

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 գործադիր մարմինը:

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:

Ընկերության 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, գործառնությունները կարող են զգալի բացական ազդեցություն կրել: Գործունեության նման խափանումներից խուսափելու համար, Ընկերությունը վարում է կրկնօրինակման և տվյալների վերականգնման գործառնություններ, 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, Ընկերությունը ենթակա է կառավարական, վերահսկող մարմինների 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 պատվորություններին, 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 համապատասխանությունն ապահովելու ուղղությամբ: Չնայած օրենսդրական և կանոնակարգային/կարգավորման պահանջների հետ համապատասխանությունն 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:

6. Ֆոնդերի կառավարման գործունեությունը

2015թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա դրությամբ, Ընկերության ֆոնդերի կառավարման գործունեությունն իրենից ներկայացրել է երեք ֆոնդերի կառավարում, որոնք գործարկվել են 2013թ. ընթացքում: 2015թ. ընդհանուր վաստակած կառավարման վճարները կազմել են 4,471 հազար դրամ (2014թ.՝ 3,820 հազար դրամ)՝ հաշվարկված համապատասխան ֆոնդերի զուտ ակտիվների արժեքի նկատմամբ:

2015թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար կառավարման վճարների դրույթաչափերն ըստ ֆոնդերի հետևյալն են՝

	2015թ.	2014թ.
ԿԱՄավոր 1	1.80%	1.80%
ԿԱՄավոր 2	2.00%	2.00%
ԿԱՄ ՊԱՖ		
Դաս A	0.40%	0.40%
Դաս B	1.00%	1.00%
Դաս C	1.85%	2.00%

7. Տոկոսային եկամուտ և տոկոսային ծախս

(հազար դրամ)	2015թ.	2014թ.
Տոկոսային եկամուտ		
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների վաճառքից ստացվելիք միջոցների գծով տոկոսային եկամուտ	8,708	7,027
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	-	7,764
Պահանջներ բանկերի նկատմամբ	-	7,404
Ընդամենը տոկոսային եկամուտ	8,708	22,195

Տոկոսային ծախս	2015թ.	2014թ.
Չետզնման պայմանագրեր	-	1,220
Ընդամենը տոկոսային ծախս	-	1,220

8. Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքների գծով զուտ օգուտ

(հազար դրամ)	2015թ.	2014թ.
Իրական արժեքի զուտ փոփոխություն	11,592	(1,709)
Դիվիդենդ զուտ օգուտ	-	12,154
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքների գծով զուտ օգուտ	11,592	10,445

9. Կումիսիոն եկամուտ

Վաստակած կոմիսիոն եկամուտն իրենից ներկայացնում է կառավարվող երեք ֆոնդերի փայերի թողարկման դիմաց ստացված վճարը: Ընդհանուր կոմիսիոն եկամուտը 2015թ. կազմել է 117 հազար դրամ (2014թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ 11,972 հազար դրամ)՝ հաշվարկված հիմք ընդունելով համապատասխան ֆոնդերի թողարկված փայերի արժեքը:

10. Վարչական ծախսեր

(հազար դրամ)	2015թ.	2014թ.
Աշխատակիցների հատուցումներ	15,609	25,462
Գործառնական վարձակալության գծով ծախս	10,032	9,525
Մասնագիտական ծառայություններ	5,000	5,500
Ճահուկահարկից բացի՝ այլ հարկեր	3,155	3,680
Մաշվածություն և ամորտիզացիա	1,557	1,537
Կապ և հաղորդակցություն	997	991
Կոմունալ և այլ գրասենյակային ծախսեր	332	1,218
Այլ	299	2,344
Ընդամենը վարչական ծախսեր	36,981	50,257

11. Ճահուկահարկ

(հազար դրամ)	2015թ.	2014թ.
Ընթացիկ հարկային ծախս	-	-
Չետաձգված հարկի գծով օգուտ	1,541	396
Ընդամենը՝ շահուկահարկի գծով օգուտ	1,541	396

Ընկերությունը չափում և հաշվառում է իր ընթացիկ շահուկահարկը և և հարկվող բազան իր ակտիվներում և պատրավորություններում՝ համաձայն ՀՀ հարկային օրենսդրության պահանջների, որոնք կարող են տարբեր լինել ՖՐՄՍ 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: 2015թ. և 2014թ. 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:

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

(հազար դրամ)	31 դեկտեմբերի 2015թ.		31 դեկտեմբերի 2014թ.	
Վնաս մինչև հարկումը	(12,158)		(2,949)	
Հարկման դրույթաչափով հաշվարկված հարկ	(2,432)	(20.00%)	(590)	(20.00%)
Չհարկվող եկամուտ	(2,318)	(19.07%)	297	10.07%
Չնվազեցվող ծախսեր	24	0.20%	(103)	(3.49%)
Չճանաչված հարկային վնասներ և այն նախկին հարկային վնասների ապաճանաչում, որոնց գծով ճանաչվել են հետաձգված հարկային ակտիվներ	3,185	26.20%	-	0.00%
Շահութահարկի գծով օգուտ	(1,541)	(12.67%)	(396)	(13.42%)

Ստորև ներկայացված է ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում հետաձգված հարկային ակտիվների/(պարտավորությունների) վերլուծությունը:

(հազար դրամ)	31 դեկտեմբերի 2015թ.	Շահույթում կամ վնասում ճանաչված	31 դեկտեմբերի 2014թ.	Շահույթում կամ վնասում ճանաչված	31 դեկտեմբերի 2013թ.
Հետաձգված հարկային ակտիվներ					
Հաշվեգրված ծախսեր և այլ պարտավորություններ	628	108	520	(25)	545
Հիմնական միջոցներ	11	11	-	-	-
Հաջորդ հաշվետու ժամանակաշրջանին փոխանցված հարկային վնասներ	1,514	-	1,514	(1,179)	2,693
Ընդամենը հետաձգված հարկային ակտիվ	2,153	119	2,034	(1,204)	3,238
Հետաձգված հարկային պարտավորություններ					
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներ	-	-	-	3,022	(3,022)
Այլ ակտիվներ	-	1,422	(1,422)	(1,422)	-
Ընդամենը՝ հետաձգված հարկային պարտավորություններ	-	1,422	(1,422)	1,600	(3,022)
Չուտ հետաձգված հարկային ակտիվներ/ (պարտավորություններ)	2,153	1,541	612	396	216

Ընկերությունը չի ճանաչել ընթացիկ տարում գոյացած հետաձգված հարկային ակտիվ 3,185 հազար դրամ գումարի չափով: Այս հարկային վնասների գործողության ժամկետն է՝ մինչև 2020թ. 1,514 հազար դրամի չափով ճանաչված հարկային վնասի գործողության ժամկետն է՝ մինչև 2018թ.:

12. Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ

(հազար դրամ)	31 դեկտեմբերի 2015թ.	31 դեկտեմբերի 2014թ.
Ընթացիկ հաշիվներ	286	3,485
Ընդամենը դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	286	3,485

13. Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներ

(հազար դրամ)	31 դեկտեմբերի 2015թ.	31 դեկտեմբերի 2014թ.
Փայեր Ընկերության կողմից կառավարվող ֆոնդերում		
ԿԱՄ ՊԱՖ ԴԱՍ A	95,268	5,584
ԿԱՄ ՊԱՖ ԴԱՍ C	93,559	36,055
ԿԱՄ ՊԱՖ ԴԱՍ B	7,502	2,764
ԿԱՄավոր 2	1,316	1,251
ԿԱՄավոր 1	1,283	1,203
Ընդամենը շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներ	198,928	46,857

Ֆոնդերի փայերում ներդրումները իրենցից ներկայացնում են փայեր ԿԱՄավոր 1, ԿԱՄավոր 2 և ԿԱՄ ՊԱՖ ֆոնդերում՝ համաձայն Ընկերության ներդրումային կառավարման: Այս փայերը ներկայացվում են ֆոնդերի ակտիվների զուտ արժեքում Ընկերության մասնաբաժնով հաշվետու ամսաթվի դրությամբ:

14. Հիմնական միջոցներ

(հազար դրամ)	Համակարգիչներ	Վարձակալվող ակտիվների վրա կապիտալացվող բարելավումներ	Գրասենյակային գույք	Ընդամենը
Սկզբնական արժեք				
2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	5,107	4,954	906	10,967
Ավելացումներ	334	-	35	369
2012թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	5,441	4,954	941	11,336
Ավելացումներ	-	-	-	-
2015թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	5,441	4,954	941	11,336
Կուտակված մաշվածություն				
2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	501	165	86	752
Մաշվածության գծով ծախս	774	247	170	1,191
2014թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	1,275	412	256	1,943
Մաշվածության գծով ծախս	789	247	170	1,206
2015թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2,064	659	426	3,149
Զուտ հաշվեկշռային արժեք				
2015թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	3,377	4,295	515	8,187
2014թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	4,166	4,542	685	9,393
2013թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	4,606	4,789	820	10,215

15. Այլ ակտիվներ

(հազար դրամ)	31 դեկտեմբերի 2015թ.	31 դեկտեմբերի 2014թ.
Կանխավճաներ	2,703	2,463
Այլ	549	330
Ընդամենը այլ ակտիվներ	3,252	2,793

16. Բաժնետիրական կապիտալ

Համաձայն կանոնադրության, Ընկերության արտոնված բաժնետիրական կապիտալը բաղկացած է 30,000 հասարակ բաժնետոմսերից: 2015թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության գրանցված և ամբողջությամբ վճարված բաժնետիրական կապիտալը կազմել է 207,900 հազար ՀՀ դրամ (2014թ.՝ 210,000 ՀՀ դրամ), որն իրենից ներկայացնում է 21,000 սովորական բաժնետոմս՝ յուրաքանչյուրը 9,900 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 Ինվեստմենթս ՓԲԸ-ն: Ընկերությունը ենթակա է կապիտալի համարժեքության պահանջներին, որը համաձայն գործող օրենսդրության, կազմում է 200,000 հազար ՀՀ դրամ (2014թ.՝ 200,000 հազար ՀՀ դրամ):

Հաշվետու տարվա ընթացքում Ընկերությունը կրճատել է իր հասարակ բաժնետոմսերի անվանական արժեքը՝ ըստ օրենսդրությամբ սահմանված պահանջների:

Տարվա ընթացքում Ընկերությունը ստացել է ԿԱՄ ՊԱՖ Դաս A 4,250 փայ և ԿԱՄ ՊԱՖ Դաս C 3,000 փայ իր մայր ընկերությունից՝ 1 դրամ ընդհանուր հատուցման դիմաց: Այս փայերի իրական արժեքների և մայր ընկերությանը վճարված հատուցման միջև տարբերությունը կազմել է 10,412 հազար դրամ, որը ճանաչվել է որպես լրացուցիչ վճարված կապիտալ մայր ընկերության կողմից: 2015թ. դեկտեմբերի 28-ին՝ համաձայն տնօրենների խորհրդի որոշման, լրացուցիչ վճարված կապիտալի մնացորդը 10,412 հազար դրամ գումարով փոխանցվել է ընկերության չբաշխված շահույթին՝ Ընկերության կուտակված վնասը ծածկելու նպատակով:

Համաձայն ՀՀ օրենսդրության, Ընկերության բաշխման ենթակա պահուստները սահմանակալվում են չբաշխված շահույթի մնացորդով, որը ներկայացված է Ընկերության ֆինանսական հաշվետվություններում՝ պատրաստված ՀՀ օրենսդրության պահանջների համաձայն, բացառությամբ չբաշխված շահույթի գծով սահմանափակումների, որոնք ներկայացված են ստորև: Ըստ օրենսդրության պահանջի և Ընկերության կանոնադրության, Ընկերությունը պարտավոր է ձևավորել բաժնետիրական կապիտալի 15% չափով չբաշխվող պահուստ իր չբաշխված շահույթից, ապագա վնասները ծածկելու համար:

17. Պարտավորություններ և հաշվեգրված ծախսեր

(հազար դրամ)	31 դեկտեմբերի 2015թ.	31 դեկտեմբերի 2014թ.
Հաշվեգրված ծախսեր	2,000	1,500
Չօգտագործված արձակուրդի գծով պահուստ	1,139	1,129
Այլ	2,479	1,437
Ընդամենը պարտավորություններ և իաշվեգրված ծախսեր	5,618	4,066

18. Գործարքներ կապակցված կողմերի հետ

Չամաձայն ՅՅՄՄ 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:

Ընկերության վերջնական վերահսկողություն իրականացնում է պրն. Տիգրան Կարապետյանը:

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

(հազար դրամ)	31 դեկտեմբերի 2015թ.		
	Բաժնետերեր և մայր ընկերություն և բաժնետերերի հետ համատեղ վերահսկվող ընկերություններ	Առանցքային ղեկավար անձնակազմ	Կառավարվող ֆոնդեր
Ճահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվություն			4,471
Կառավարման միջնորդավճարներ	-	-	-
Ղեկավար անձնակազմի վարձատրություն՝ ներառված վարչական ծախսերում	-	(7,262)	-
Ճահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների վաճառքից ստացվելիք միջոցների գծով տոկոսային եկամուտ	8,708	-	-
Կոմիսիոն եկամուտ	54	-	-
Կոմիսիոն ծախս	(224)	-	-
Վարչական ծախսերում ներառված գործառնական վարձակալության ծախսեր	(10,032)	-	-
Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն			198,928
Ճահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	-	-	-
Այլ ակտիվներ	1,113	-	-
Պարտավորություններ և հաշվեգրված ծախսեր	-	(444)	4,471

Տարվա ընթացքում Ընկերությունը ստացել է ԿԱՄ ՊԱՖ Դաս A 4,250 փայ և ԿԱՄ ՊԱՖ Դաս C 3,000 փայ իր մայր ընկերությունից՝ 1 դրամ ընդհանուր հատուցման դիմաց: Այս փայերի իրական արժեքների և մայր ընկերությանը վճարված հատուցման միջև տարբերությունը կազմել է 10,412 հազար դրամ, որը ճանաչվել է որպես լրացուցիչ վճարված կապիտալ մայր ընկերության կողմից: 2015թ. դեկտեմբերի 28-ին՝ համաձայն տնօրենների խորհրդի որոշման, լրացուցիչ վճարված կապիտալի մնացորդը 10,412 հազար դրամ գումարով փոխանցվել է ընկերության չբաշխված չահույթին՝ Ընկերության կուտակված վնասը ծածկելու նպատակով:

(հազար դրամ)	31 դեկտեմբերի 2014թ.		
	Բաժնետերեր և մայր ընկերություն և բաժնետերերի հետ համատեղ վերահսկվող ընկերություններ	Առանցքային ղեկավար անձնակազմ	Կառավարվող ֆոնդեր
Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվություն			
Կառավարման միջնորդավճարներ	-	3,820	3,820
Ղեկավար անձնակազմի վարձատրություն` ներառված վարչական ծախսերում	-	-	-
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներից զուտ օգուտ Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների վաճառքից ստացվելիք միջոցների գծով տոկոսային եկամուտ Կոմիսիոն եկամուտ	12,231	-	-
Տոկոսային ծախս հետզման պայմանագրերի գծով Կոմիսիոն ծախս	7,027 4,224	-	-
Վարչական ծախսերում ներառված գործառնական վարձակալության ծախսեր	(1,220) (120) (9,524)	-	-
Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն			
Շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	-	46,857	46,857
Շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական ակտիվների իրացումից ստացվելիք միջոցներ Այլ ակտիվներ	147,969 1,134	-	-
Կրեդիտորական պարտք և հաշվեգրված ծախսեր	-	-	-

19. Ֆինանսական գործիքների իրական արժեքը

Ընկերության հաշվապահական հաշվառման քաղաքականությունը և բացահայտումները պահանջում են որ իրական արժեքը որոշվի ֆինանսական և ոչ ֆինանսական ակտիվների համար: ՖՅՄՍ սահմանմամբ, իրական արժեքն այն գումարն է, որը շուկայի մասնակիցների միջև չափման ամսաթվի դրությամբ սովորական գործարքի արդյունքում կստացվեր ակտիվը վաճառելիս, կամ կվճարվեր պարտավորությունը փոխանցելիս:

Չափի 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 հետևյալ մեթոդները: Կիրառելի լինելու դեպքում, իրական արժեքի որոշման համար օգտագործված տեղեկատվությունը բացահայտվում է տվյալ ակտիվին կամ պարտավորությանը վերաբերող ծանոթագրություններում, սակայն ելնելով առկա անորոշություններից և սուբյեկտիվ դատողության օգտագործումից, իրական արժեքը չպետք է մեկնաբանվի որպես իրացվելի ակտիվների անմիջապես վաճառքից կամ պարտավորությունների անմիջապես մարումից:

Ֆինանսական ակտիվներ/ ֆինանսական պարտավորություններ	Իրական արժեքը 2015թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ հազար դրամ	Իրական արժեքի հիերարխիա	Գնահատման տեխնիկա(ներ) և հիմնական մուտքային տվյալ(ներ)	Եական ոչ դիտարկելի ելակետային տվյալ(ներ)	Ոչ դիտարկելի ելակետային տվյալների հարաբերակցու թյունը իրական արժեքին
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	198,928	Մակարդակ 2	Համապատասխան ֆոնդերի զուտ ակտիվների արժեքը՝ ըստ ֆոնդերի կողմից հրապարակված տվյալների	կ/չ	կ/չ
Ֆայեր ֆոնդերում					
Ֆինանսական ակտիվներ/ ֆինանսական պարտավորություններ	46,857	Մակարդակ 2	Համապատասխան ֆոնդերի զուտ ակտիվների արժեքը՝ ըստ ֆոնդերի կողմից հրապարակված տվյալների	կ/չ	կ/չ
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ					
Ֆայեր ֆոնդերում					

Դեկլարությունը հիմնվում է սեփական դատողությունների վրա ֆինանսական գործիքները դասակարգելիս՝ օգտագործելով իրական արժեքի հիերարխիան: Գնահատման մուտքային տվյալների նշանակությունը գնահատվում է իրական արժեքի ամբողջական չափման համեմատությամբ: 2015թ. և 2014թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ տեղի չեն ունեցել փոփոխությունների մակարդակ 1-ից դեպի մակարդակ 2 կամ հակառակը:

Ֆինանսական ակտիվների և ֆինանսական պարտավորությունների իրական արժեքը, որը չի չափվում շարունակական հիմունքներով իրական արժեքով (թեև պահանջում է իրական արժեքով բացահայտում). Բացի ստորև նշված աղյուսակի, Ֆոնդի կառավարչի կարծիքով ֆինանսական հաշվետվություններում ճանաչված ֆինանսական ակտիվների և ֆինանսական պարտավորությունների հավելյալային արժեքները մոտ են դրանց իրական արժեքներին:

(հազար դրամ)	31 դեկտեմբերի 2015թ.		31 դեկտեմբերի 2014թ.	
	Հաշվեկշռային արժեք	Իրական արժեք	Հաշվեկշռային արժեք	Իրական արժեք
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների վաճառքից ստացվելիք միջոցներ	-	-	147,969	147,969

(հազար դրամ)	31 դեկտեմբերի 2014թ.			
	Մակարդակ 1	Մակարդակ 2	Մակարդակ 3	Ընդամենը
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների վաճառքից ստացվելիք միջոցների	-	147,969	-	147,969

Մակարդակ 1, 2 և 3 կատեգորիաներում ներառված ֆինանսական ակտիվների և ֆինանսական պարտավորությունների իրական արժեքները որոշվել են համընդհանուր ընդունված գնահատման մոդելներով՝ հիմնվելով գեղջված դրամական հոսքերի վերլուծության վրա, ընդ որում ամենաեական մուտքային տվյալները գեղջատուկոսներն են, որոնք արտացոլում են պայմանագրային կողմերի վարկային ռիսկերը: