

**«ԼԻՄԻՏԻՆ ԱՍԵԹ ՄԵՆԵՉՄԵՆԹ» ՓԲԸ-Ի  
«ԼԻՄԻՏԻՆ ՓՐԱՅՄ ՖՈՆԴ»  
ՀՐԱՊԱՐԱԿԱՅԻՆ, ՊԱՅՄԱՆԱԳՐԱՅԻՆ, ԲԱՑ,  
ԼՐԱՑՈՒՑԻՉ ՌԻՍԿՈՎ  
ՆԵՐԴՐՈՒՄԱՅԻՆ ՖՈՆԴ**

Ֆինանսական հաշվետվություններ

*2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար  
Անկախ աուդիտորական եզրակացության հետ միասին*

## ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ

---

Անկախ աուդիտորական եզրակացություն

### Ֆինանսական հաշվետվություններ

Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն .....	1
Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվություն .....	2
Չուտ ակտիվներում փոփոխությունների մասին հաշվետվություն .....	3
Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվություն .....	4

### Ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ

1. Հաշվետու ընկերություն .....	5
2. Պատրաստման հիմունքներ .....	5
3. Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականություն .....	6
4. Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ .....	12
5. Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ և պարտավորություններ .....	13
6. Տրամադրված փոխառություններ .....	13
7. Այլ պարտավորություններ .....	13
8. Փայտերերին վերագրելի զուտ ակտիվներ .....	14
9. Չուտ առևտրային եկամուտ շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներից .....	14
10. Միջնորդավճարների գծով ծախսեր .....	15
11. Կառավարման վճարներ .....	15
12. Ռիսկերի կառավարում .....	15
13. Գործարքներ կառավարչի և այլ կապակցված կողմերի հետ .....	20
14. Ֆինանսական գործիքների իրական արժեքը .....	20
15. Ակտիվների և պարտավորությունների ժամկետայնության վերլուծություն .....	21
16. Կապիտալ ռիսկի կառավարում .....	22
17. Պայմանական պարտավորություններ .....	22

## Անկախ աուդիտորական եզրակացություն

«Լիմիթեդ Փրայմ Ֆոնդ» փայտերերին

### Կարծիք

Մենք աուդիտի ենք ենթարկել «Լիմիթեդ Փրայմ Ֆոնդ» (այսուհետ՝ Ֆոնդ) ֆինանսական հաշվետվությունները, որոնք ներառում են 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունը, նույն ամսաթվին ավարտված տարվա համար շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների, զուտ ակտիվներում փոփոխությունների և դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունները, ինչպես նաև ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրությունները, ներառյալ՝ հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության վերաբերյալ Եական տեղեկատվությունը:

Մեր կարծիքով, կից ֆինանսական հաշվետվությունները բոլոր Եական առումներով ճշմարիտ են ներկայացնում Ֆոնդի ֆինանսական վիճակը 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ, նույն ամսաթվին ավարտված տարվա ֆինանսական արդյունքները և դրամական միջոցների հոսքերը՝ համաձայն ՖՀՄՍ Հաշվապահական հաշվառման ստանդարտների:

### Կարծիքի հիմքեր

Մենք աուդիտն անցկացրել ենք Աուդիտի միջազգային ստանդարտներին (ԱՄՍ-ներ) համապատասխան: Այդ ստանդարտներից բխող մեր պատասխանատվությունը նկարագրված է այս եզրակացության՝ «Աուդիտորի պատասխանատվությունը ֆինանսական հաշվետվությունների աուդիտի համար» բաժնում: Մենք անկախ ենք Ֆոնդից՝ համաձայն Հաշվապահների Եթիկայի Միջազգային Ստանդարտների Խորհրդի (ՀԵՄՍԽ) կողմից հրապարակված Պրոֆեսիոնալ հաշվապահի Եթիկայի միջազգային կանոնագրքի (ներառյալ՝ Անկախության Միջազգային Ստանդարտները) (ՀԵՄՍԽ կանոնագիրք), որը կիրառելի է հանրային հետաքրքրություն ներկայացնող կազմակերպությունների ֆինանսական հաշվետվությունների աուդիտի նկատմամբ, ինչպես նաև Հայաստանի Հանրապետությունում կիրառելի Եթիկայի այն պահանջների, որոնք վերաբերում են հանրային հետաքրքրություն ներկայացնող կազմակերպությունների ֆինանսական հաշվետվությունների մեր աուդիտին: Մենք պահպանել ենք նաև Եթիկայի այլ պահանջները՝ համաձայն այս պահանջների և ՀԵՄՍԽ կանոնագրքի: Մենք համոզված ենք, որ մեր կողմից ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցները բավարար և համապատասխան հիմք են հանդիսանում մեր կարծիքն արտահայտելու համար:

### Ղեկավարության պատասխանատվությունը ֆինանսական հաշվետվությունների համար

Ղեկավարությունը պատասխանատու է ՀՀՄՍ-ների համաձայն ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստման և ճշմարիտ ներկայացման և այնպիսի ներքին հսկողության համար, որը, ըստ ղեկավարության, անհրաժեշտ է խարդախության կամ սխալի հետևանքով Եական խեղաթյուրումներից զերծ ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստումն ապահովելու համար:

Ֆինանսական հաշվետվություններ պատրաստելիս ղեկավարությունը պատասխանատու է Ֆոնդի անընդհատ գործելու կարողությունը գնահատելու համար, համապատասխան դեպքերում անընդհատության հետ կապված հարցերը բացահայտելու և հաշվապահական հաշվառման անընդհատության սկզբունքը կիրառելու համար, բացառությամբ այն դեպքերի, երբ ղեկավարությունը մտադիր է լուծարել Ֆոնդը, ընդհատել դրա գործունեությունը, կամ երբ չունի այդպես չվարվելու որևէ իրատեսական այլընտրանք:

### **Աուդիտորի պատասխանատվությունը ֆինանսական հաշվետվությունների աուդիտի համար**

Մեր նպատակն է ձեռք բերել ողջամիտ հավաստիացում առ այն, որ ֆինանսական հաշվետվությունները, ամբողջությամբ վերցրած, զերծ են Եական խեղաթյուրումներից՝ անկախ դրանց խարդախության կամ սխալի հետևանքով առաջացման հանգամանքից, և ներկայացնել մեր կարծիքը ներառող աուդիտորական եզրակացություն: Ողջամիտ հավաստիացումը բարձր մակարդակի հավաստիացում է, բայց այն չի երաշխավորում, որ Աուդիտի միջազգային ստանդարտներին համաձայն իրականացված աուդիտը միշտ կհայտնաբերի Եական խեղաթյուրումը, երբ այն առկա է: Խեղաթյուրումները կարող են առաջանալ խարդախության կամ սխալի արդյունքում և համարվում են Եական, երբ խելամտորեն կարող է ակնկալվել, որ դրանք, առանձին կամ միասին վերցրած, կազդեն ֆինանսական հաշվետվություններն օգտագործողների՝ այս ֆինանսական հաշվետվությունների հիման վրա կայացվող տնտեսական որոշումների վրա:

ԱՄՍ-ների համաձայն իրականացրած աուդիտի ողջ ընթացքում կիրառում ենք մասնագիտական դատողություն և պահպանում մասնագիտական կասկածամտություն: Ի լրումն՝

- ▶ Հատկորոշում և գնահատում ենք խարդախության կամ սխալի հետևանքով ֆինանսական հաշվետվությունների Եական խեղաթյուրման ռիսկերը, նախագծում և իրականացնում ենք աուդիտորական ընթացակարգեր՝ այդ ռիսկերին արձագանքելու նպատակով, և ձեռք ենք բերում աուդիտորական ապացույցներ, որոնք բավարար և համապատասխան հիմք են հանդիսանում մեր կարծիքի համար: Խարդախության հետևանքով առաջացած Եական խեղաթյուրման չբացահայտման ռիսկն ավելի բարձր է, քան սխալի հետևանքով Եական խեղաթյուրման չբացահայտման ռիսկը, քանի որ խարդախությունը կարող է ներառել հանցավոր համաձայնություն, զեղծարարություն, միտումնավոր բացթողումներ, սխալ ներկայացումներ կամ ներքին հսկողության համակարգի չարաշահում:
- ▶ Ձեռք ենք բերում աուդիտին վերաբերող ներքին հսկողության մասին պատկերացում տվյալ հանգամանքներին համապատասխան աուդիտորական ընթացակարգեր նախագծելու, և ոչ թե Ֆոնդի ներքին հսկողության արդյունավետության վերաբերյալ կարծիք արտահայտելու համար:
- ▶ Գնահատում ենք հաշվապահական հաշվառման կիրառված քաղաքականության տեղին լինելը, ինչպես նաև ղեկավարության կողմից կատարած հաշվապահական հաշվառման գնահատումների և կից բացահայտումների խելամտությունը:



Վստահորեն  
կերտելով ապագան

- ▶ Եզրահանգում ենք ղեկավարության կողմից հաշվապահական հաշվառման անընդհատության սկզբունքի կիրառման տեղին լինելու վերաբերյալ և հիմնվելով ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցների վրա՝ գնահատում ենք, թե արդյոք առկա է դեպքերի կամ հանգամանքների հետ կապված էական անորոշություն, որը կարող է էական կասկած հարուցել Ֆոնդի անընդհատ գործելու կարողության վերաբերյալ: Եթե մենք եզրահանգում ենք, որ առկա է էական անորոշություն, ապա մեզանից պահանջվում է աուդիտորական եզրակացությունում ուշադրություն հրավիրել ֆինանսական հաշվետվությունների համապատասխան բացահայտումներին, կամ, երբ այդ բացահայտումները համապատասխան չեն, ձևափոխել մեր կարծիքը: Մեր եզրահանգումները հիմնված են մինչև մեր աուդիտորական եզրակացության ամսաթիվը ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցների վրա: Սակայն, ապագա իրադարձություններն ու հանգամանքները կարող են հանգեցնել Ֆոնդի գործունեության անընդհատության դադարեցմանը:
- ▶ Գնահատում ենք ֆինանսական հաշվետվությունների ընդհանուր ներկայացումը, կառուցվածքն ու բովանդակությունը, ներառյալ՝ բացահայտումները, ինչպես նաև ֆինանսական հաշվետվությունների հիմքում ընկած գործարքների ու դեպքերի ճշմարիտ ներկայացումը:

Կառավարման օղակներում գտնվող անձանց, ի թիվս այլ հարցերի, հաղորդակցում ենք աուդիտի առաջադրանքի պլանավորված շրջանակի և ժամկետների, ինչպես նաև աուդիտի ընթացքում հայտնաբերված նշանակալի հարցերի, ներառյալ՝ ներքին հսկողությանը վերաբերող նշանակալի թերությունների մասին:

«Էրնսթ ընդ Յանգ» ՓԲԸ  
ՀՀ, ք. Երևան

Գլխավոր տնօրեն  
Աուդիտի բաժնի գործընկեր



Էրիկ Չայրապետյան

Պատասխանատու աուդիտոր  
2026թ. ապրիլի 29

Աննա Չայյան

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՎԻՃԱԿԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ**

2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ

Հազար ՀՀ դրամ	Ծան.	2025թ. դեկտեմբերի 31	2024թ. դեկտեմբերի 31
<b>Ակտիվներ</b>			
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	4	5,585,816	3,412,900
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	5	2,530,880	1,520,006
Պահանջներ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ		12,388	8,059
Տրամադրված փոխառություններ	6	230,948	40,103
<b>Ընդամենը ակտիվներ</b>		<b>8,360,032</b>	<b>4,981,068</b>
<b>Պարտավորություններ</b>			
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական պարտավորություններ	5	701,989	401,880
Կառավարման վճարների գծով կրեդիտորական պարտքեր		280,111	28,701
Ընթացիկ հարկային պարտավորություններ		428	282
Այլ պարտավորություններ	7	2,201	24,081
<b>Ընդամենը պարտավորությունները (բացառությամբ փայտերերին վերագրելի զուտ ակտիվների)</b>		<b>984,729</b>	<b>454,944</b>
<b>Փայտերերին վերագրելի զուտ ակտիվներ</b>	8	<b>7,375,303</b>	<b>4,526,124</b>
<b>Ընդամենը պարտավորություններ և փայտերերին վերագրելի զուտ ակտիվներ</b>		<b>8,360,032</b>	<b>4,981,068</b>

**ՇԱՀՈՒՅԹԻ ԿԱՄ ՎՆԱՍԻ և ԱՅԼ ՀԱՄԱՊԱՐՓԱԿ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ  
 ԱՐԴՅՈՒՆՔՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ**

2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար

Հազար ՀՀ դրամ	Տան.	2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Չուտ առևտրային եկամուտ շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներից	9	1,940,204	640,317
Շահաբաժիններից եկամուտ		16,376	23,434
Տոկոսային եկամուտ		138,482	92,253
Չուտ վնաս արտարժույթային գործառնություններից		(552)	(4,275)
Չուտ օգուտ/(վնաս) արտարժույթի փոխարժեքի վերազնահատումից		(86,923)	20,743
Կառավարման վճարներ	11	(709,536)	(257,786)
Միջնորդավճարների գծով ծախսեր	10	(74,022)	(30,566)
<b>Չուտ շահույթ նախքան հարկումը</b>		<b>1,224,029</b>	<b>484,120</b>
Շահութահարկի գծով ծախս		(630)	(317)
<b>Շահույթ և ընդամենը համապարփակ եկամուտ հաշվետու ժամանակաշրջանի համար</b>		<b>1,223,399</b>	<b>483,803</b>
<b>Փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվների աճ</b>		<b>1,223,399</b>	<b>483,803</b>

Վերոնիկա Սարգսյան

Գործադիր տնօրեն

Արմեն Ազիզյան

ՍթեփԱփ ՍՊԸ ներկայացուցիչ

2026թ. ապրիլի 29

**ՉՈՒՏ ԱԿՏԻՎՆԵՐՈՒՄ ՓՈՓՈԽՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ**

2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար

<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>	<b>Փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվներ</b>
<b>Մնացորդը 2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ</b>	2,072,535
<b>Փայերի թողարկում և մարում</b>	
Փայերի թողարկում	2,130,437
Փայերի մարում	(160,651)
<b>Փայերով գործարքներից զուտ աճ</b>	1,969,786
<b>Տարվա համար փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվների աճ</b>	483,803
<b>Մնացորդը 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>4,526,124</b>
<b>Փայերի թողարկում և մարում</b>	
Փայերի թողարկում	1,896,288
Փայերի մարում	(270,508)
<b>Փայերով գործարքներից զուտ աճ</b>	1,625,780
<b>Տարվա համար փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվների աճ</b>	1,223,399
<b>Մնացորդը 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>7,375,303</b>

**ԴՐԱՄԱԿԱՆ ՄԻՋՈՑՆԵՐԻ ՀՈՍՔԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ**

**2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար**

	<b>2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի</b>	<b>2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի</b>
<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>		
<b>Դրամական միջոցների հոսքեր գործառնական գործունեությունից</b>		
Ստացված տոկոսներ	131,045	88,355
Ստացված շահաբաժիններ	17,454	27,307
Վճարված միջնորդավճարներ	(36,532)	(3,238)
Վճարված կառավարման վճարներ	(456,731)	(353,100)
Ստացված ծառայությունների դիմաց վճարումներ	(37,369)	(27,332)
Արժույթի փոխարկման գծով վճարումներ	(216)	(4,275)
Չուտ դրամական միջոցների հոսքեր շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներից	1,229,439	306,167
Վճարված շահութահարկ	(485)	(93)
<b>Չուտ դրամական միջոցների հոսքեր գործառնական գործունեությունից</b>	<b>846,605</b>	<b>33,791</b>
<b>Դրամական միջոցների հոսքեր ներդրումային գործունեությունից</b>		
Տրամադրված փոխառություններից ելքեր	(191,281)	-
<b>Չուտ դրամական միջոցների հոսքեր ներդրումային գործունեությունից</b>	<b>(191,281)</b>	<b>-</b>
<b>Դրամական միջոցների հոսքեր ֆինանսավորման գործունեությունից</b>		
Տրամադրված փոխառություններից ելքեր	-	(37,921)
Փայերի մարումից ելքեր	(229,832)	(138,651)
Փայերի թողարկումից մուտքեր	1,867,509	2,130,437
<b>Չուտ դրամական միջոցների հոսքեր ֆինանսավորման գործունեությունից</b>	<b>1,637,677</b>	<b>1,953,865</b>
<b>Դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների զուտ աճ</b>	<b>2,293,001</b>	<b>1,987,656</b>
<b>Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ հաշվետու ժամանակաշրջանի սկզբի դրությամբ</b>	<b>3,412,900</b>	<b>1,402,565</b>
Չուտ փոխարժեքային տարբերության ազդեցությունը դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների վրա	(120,085)	22,679
<b>Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջի դրությամբ</b>	<b>5,585,816</b>	<b>3,412,900</b>

## ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար

### 1. ՀԱՇՎԵՏՈՒ ԸՆԿԵՐՈՒԹՅՈՒՆ

#### ա) Հիմնական գործունեություն

«Լիմիթես ասեթ մենեջմենթ» ՓԲԸ-ի «Լիմիթես Փրայմ» հրապարակային, պայմանագրային, բաց, լրացուցիչ ռիսկով ներդրումային ֆոնդը («Լիմիթես Փրայմ» ֆոնդ կամ «Ֆոնդ») հրապարակային, պայմանագրային, բաց, լրացուցիչ ռիսկով ներդրումային ֆոնդ է: Ֆոնդը հիմնադրվել է ՀՀ օրենսդրությանը համաձայն: Ֆոնդը գրանցվել է ՀՀ Կենտրոնական բանկի (ՀՀ ԿԲ) No. 106-A որոշմամբ 2023թ. հուլիսի 11-ին:

Ֆոնդի ներդրումային նպատակը միավոր ռիսկի դիմաց հավելյալ եկամտի ստացումն է: Ֆոնդի ակտիվները առավելապես ներդրվում են միջազգային կարգավորվող շուկաներում (որպես հիմնական շուկաներ դիտարկվում են Նյու Յորքի ֆոնդային բորսան (New York Stock Exchange) և Նասդաքը (Nasdaq Stock Exchange)) ցուցակված/չցուցակված իրացվելի արժեթղթերում՝ բաժնետոմսերում, պարտատոմսերում, բորսայում շրջանառվող ֆոնդերում (Exchange Traded Funds, ETF) և ածանցյալ գործիքներում:

Ֆոնդի ներդրումային գործունեությունը կառավարվում է «Լիմիթես ասեթ մենեջմենթ» ՓԲԸ-ի կողմից (Կառավարիչ), որը գրանցվել է ՀՀ ԿԲ-ում (2022թ. դեկտեմբերի 27-ին տրված լիցենզիա 0007) ՀՀ օրենսդրության համաձայն:

Ֆոնդի կառավարչի գրանցման հասցեն է՝ ՀՀ, ք. Երևան, Քեռու փողոց 1/3, հարկ 5:

#### բ) Հայաստանի գործարար միջավայրը

Ֆոնդը իր հիմնական գործունեությունն իրականացնում է Հայաստանում: Հետևաբար, այն ենթակա է Հայաստանի տնտեսական և ֆինանսական շուկաների ազդեցությանը, որոնք հանդիսանում են զարգացող շուկաներ: Իրավական, հարկային ու օրենսդրական համակարգերը շարունակում են զարգանալ, սակայն ենթակա են տարբեր մեկնաբանությունների և հաճախակի փոփոխությունների, որոնք այլ իրավական և հարկայնություններին խոչընդոտների հետ միասին նպաստում են Հայաստանում գործող կազմակերպությունների առջև ծառայած մարտահրավերներին: Բացի այդ, 2020թ. սեպտեմբերին Լեռնային Ղարաբաղում զինված հակամարտության բռնկումը, դրան հաջորդած Լեռնային Ղարաբաղի վիճելի տարածքների շուրջ հրադադարի պայմանավորվածությունը և, հետագայում, Հայաստանի Հանրապետության տարածքում հակամարտության սրումը ավելի են մեծացրել բիզնես միջավայրի անորոշությունը:

Ուկրաինայի պատերազմի արդյունքում շատ առաջատար երկրներ և տնտեսական միություններ խիստ տնտեսական պատժամիջոցներ են սահմանել Ռուսաստանի և Բելառուսի նկատմամբ՝ ներառյալ ռուսական բանկերի, այլ իրավաբանական և ֆիզիկական անձանց նկատմամբ: Պատերազմի սկզբից ի վեր նկատվել է ռուսական ռուբլու՝ արտարժույթի նկատմամբ զգալի անկայունություն, ինչպես նաև՝ Ռուսաստանի արժեթղթերի շուկայում և այլ շուկաներում ցուցակված ռուսական ընկերությունների արժեքի զգալի անկում: Պատերազմի հետևանքով եղավ ոչ ռեզիդենտների ներհոսք և մի շարք ընկերությունների տեղափոխում (հատկապես Ռուսաստանից) Հայաստան՝ ինչը դրական նշանակալի դերակատարություն ունեցավ, ընդհանուր առմամբ, Հայաստանի տնտեսության խթանման և մասնավորապես, ներդրումների և ակտիվների կառավարման գործընթացների խթանման հարցում: Քանի որ պատերազմը դեռ շարունակվում է, հնարավոր չէ արժանահավատորեն գնահատել այն ազդեցությունը, որը կարող է ունենալ Ֆոնդի գործունեության վրա, քանի որ անորոշություն կա ընդհանուր տնտեսության վրա ազդեցության աստիճանի վերաբերյալ:

Ֆինանսական հաշվետվություններն արտացոլում են Ֆոնդի գործունեության և ֆինանսական վիճակի վրա Հայաստանի գործարար միջավայրի ազդեցության վերաբերյալ ղեկավարության գնահատականը: Ապագա գործարար միջավայրը կարող է տարբերվել ղեկավարության գնահատականից:

### 2. ՊԱՏՐԱՍՏՄԱՆ ՀԻՄՈՒՆՔՆԵՐ

#### 2.1 Համապատասխանության մասին հայտարարություն

Ֆոնդի ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստվել են ՖՀՄՍ Հաշվապահական հաշվառման ստանդարտների համաձայն՝ թողարկված Հաշվապահական հաշվառման միջազգային ստանդարտների խորհուրդի (ՀՀՄՄՏ) կողմից: Հաշվետվությունները պատրաստվել են՝ հիմնվելով այն գնահատման վրա, որ Ֆոնդը իր գործունեությունն իրականացնում է անընդհատության սկզբունքից ելնելով:

## **ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

### **2. ՊԱՏՐԱՍՏՄԱՆ ՀԻՄՈՒՆՔՆԵՐ (շարունակություն)**

#### **2.2 Գործառնական և ներկայացման արժույթ**

Հայաստանի Հանրապետության ազգային արժույթը ՀՀ դրամն է («ՀՀ դրամ»), որը հանդիսանում է Ֆոնդի գործառնական արժույթը և այս ֆինանսական հաշվետվությունների ներկայացման արժույթը: Այս ֆինանսական հաշվետվությունները ներկայացված են հազար ՀՀ դրամով, և բոլոր արժեքները կլորացված են հազար դրամի չափով, եթե այլ բան նշված չէ:

#### **2.3 Չափման հիմունքներ**

Ֆոնդը պատրաստում է իր ֆինանսական հաշվետվությունները սկզբնական արժեքի հիման վրա, բացառությամբ որոշ ֆինանսական գործիքների, որոնք չափվում են իրական արժեքով: Չափման այլ հիմունքների կիրառման դեպքում Ֆոնդը բացահայտում է դրանք համապատասխան ծանոթագրություններում:

### **3. ՀԱՇՎԱԳԱՀԱԿԱՆ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆ**

#### **3.1 Իրական արժեքի չափում**

Ֆոնդը չափում է ներդրումային արժեթղթերը իրական արժեքով յուրաքանչյուր հաշվետու ամսաթվի դրությամբ:

Եթե ֆինանսական հաշվետվություններում ակտիվները կամ պարտավորությունները ճանաչվում են իրական արժեքով շարունակական հիմունքով, Ֆոնդը որոշում է, արդյոք հիերարխիայի մակարդակների միջև տեղի են ունեցել տեղաշարժեր՝ վերագնահատելով դասակարգումը (հիմնված ամենացածր մակարդակի երակետային տվյալների վրա, որոնք նշանակալի են ամբողջությամբ վերցված իրական արժեքի չափման համար) յուրաքանչյուր հաշվետու ժամանակաշրջանի ավարտին:

#### **3.2 Արտարժույթով գործարքներ**

Ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստելիս Ֆոնդի համար գործառնական արժույթից տարբեր այլ արժույթով իրականացված գործարքները գրանցվում են գործարքի օրվա դրությամբ Հայաստանի Հանրապետության Կենտրոնական բանկի (ՀՀ ԿԲ) կողմից հրապարակված փոխարժեքով: Յուրաքանչյուր հաշվետու ամսաթվի դրությամբ արտարժույթով դրամային հոդվածները վերահաշվարկվում են՝ կիրառելով հաշվետու ամսաթվի դրությամբ ՀՀ ԿԲ-ի կողմից հրապարակված փոխարժեքը:

	<b>2025թ. դեկտեմբերի 31</b>	<b>2024թ. դեկտեմբերի 31</b>
<b>ՀՀ դրամ/1 ԱՄՆ դոլար</b>	<b>381.36</b>	<b>396.56</b>

Դրամային հոդվածների հաշվարկից և փոխարկումից առաջացած փոխարժեքային տարբերությունները ներառվում են ժամանակաշրջանի շահույթում կամ վնասում՝ «Չուտ օգուտ/(վնաս) արտարժույթի փոխարժեքի վերագնահատումից» հոդվածում:

#### **3.3 Ֆինանսական գործիքներ**

##### *Ճանաչում և սպանանաչում*

Ֆինանսական ակտիվները դասակարգվում են սկզբնական ճանաչման ժամանակ որպես հետագայում ամորտիզացված արժեքով, այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով և շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող:

Ֆոնդի՝ ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվները ներառում են դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները:

## **ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

### **3. ՀԱՇՎԱԳԱՀԱԿԱՆ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆ (շարունակություն)**

#### **3.3 Ֆինանսական գործիքներ (շարունակություն)**

*Ծահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ*

Այն ֆինանսական ակտիվները, որոնք չեն չափվում ամորտիզացված արժեքով կամ այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով, չափվում են շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով: Մասնավորապես՝

- Բաժնային գործիքներում ներդրումները դասակարգվում են որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող, եթե միայն Ֆոնդը չի դասակարգում բաժնային գործիքներում ներդրումները, որը չի պահվում վաճառքի կամ ձեռնարկատիրական գործունեության միավորման արդյունքում առաջացած պայմանական վարձատրության համար, որպես՝ սկզբնական ճանաչման ժամանակ այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող:
- Պարտքային գործիքները, որոնք չեն համապատասխանում ամորտիզացված արժեքի չափանիշին կամ այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափման չափանիշին, դասակարգվում են որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող: Ինչպես նաև, պարտքային գործիքները, որոնք համապատասխանում են կամ ամորտիզացված արժեքով չափման համար նախատեսված չափանիշներին, կամ այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափման համար նախատեսված չափանիշներին, կարող են դասակարգվել որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող սկզբնական ճանաչման ժամանակ, եթե այսպիսի դասակարգումը վերացնում կամ զգալիորեն նվազեցնում է չափման կամ ճանաչման անհամապատասխանությունը («հաշվապահական հաշվառման անհամապատասխանություն»), ինչը կառաջանար ակտիվների կամ պարտավորությունների չափումից կամ տարբեր հիմունքներով այդ ակտիվների կամ պարտավորությունների մասով օգուտի կամ վնասի ճանաչումից:

Բաժնային արժեթղթերը, կորպորատիվ պարտքային արժեթղթերը և ֆոնդի փայերում ներդրումները դասակարգվում են որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող:

Ծահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվները չափվում են իրական արժեքով յուրաքանչյուր հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում՝ ներառյալ ողջ օգուտը կամ վնասը, որը ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում այն դեպքում, երբ նրանք չեն հանդիսանում հեջային գործիքների մաս: Ծահույթում կամ վնասում ճանաչված զուտ օգուտը կամ վնասը ներառում է ֆինանսական ակտիվի մասով ցանկացած շահաբաժին կամ ստացված տոկոս և ներառվում է «Զուտ օգուտ/(վնաս) շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքների իրական արժեքի փոփոխությունից» հոդվածում:

*Արտարժույթի փոխարկումից օգուտ և վնաս*

Արտարժույթով արտահայտված ֆինանսական ակտիվների հաշվեկշռային արժեքը որոշվում է այդ արտարժույթով և փոխարկվում են սփոթ փոխարժեքով յուրաքանչյուր հաշվետու ժամականաշրջանի վերջի դրությամբ: Մասնավորապես՝

- Հեջային գործիքների մաս չհանդիսացող, ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների մասով արտարժույթային տարբերությունները ճանաչվում են շահույթ կամ վնասում «Զուտ օգուտ/(վնաս) արտարժույթի փոխարժեքի վերագնահատումից» հոդվածում;
- Հեջային գործիքների մաս չհանդիսացող, շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների մասով արտարժույթային տարբերությունները ճանաչվում են շահույթի կամ վնասում «Զուտ առևտրային եկամուտ շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներից» հոդվածում:

## **ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (Հարունակություն)**

### **3. ՀԱՇՎԱԳԱՀԱԿԱՆ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆ (Հարունակություն)**

#### **3.4 Արժեթղթերով գործարքներ և համապատասխան ներդրումային եկամուտ**

Տոկոսային եկամուտը հաշվառվում է հաշվեգրման սկզբունքով: Ծահարաժինների տեսքով եկամուտը հաշվառվում է նախորդ շահարաժնի ամսաթվին:

Ծահույթի կամ վնասի մասին հաշվետվությունում իրական արժեքով շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական ակտիվներից գուտ օգուտը ներառում է իրական արժեքի բոլոր իրացված և չիրացված փոփոխությունները, արտարժույթի փոխարժեքային տարբերությունները, նաև տոկոսների և շահարաժինների տեսքով եկամուտը, որը ճանաչվում է, երբ հաստատվում է Ֆոնդի՝ վճարումներ ստանալու իրավունքը:

#### **3.5 Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ**

Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվության նպատակով դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ են հանդիսանում բանկերում ընթացիկ հաշիվները:

#### **3.6 Զուտ ակտիվներ**

Թողարկված փայերի համար ստացված գումարները հաշվառվում են գուտ ակտիվների փոփոխությունների մասին հաշվետվության «Փայատերերին վերագրելի գուտ ակտիվներ» հոդվածում:

Փայատերերին վերագրելի գուտ ակտիվների աճը ներառում է ընթացիկ տարվա շահույթը:

#### **3.7 Ծահույթահարկ**

Ընթացիկ տարվա շահույթահարկը հաշվարկվում է Ֆոնդի գուտ ակտիվների 0.01% չափով:

#### **3.8 Նոր և փոփոխված ստանդարտներ և մեկնաբանություններ**

Ֆոնդն առաջին անգամ կիրառել է որոշ ստանդարտներ և մեկնաբանություններ, որոնք ուժի մեջ են մտնում 2025թ. հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող տարեկան ժամանակաշրջանների համար (եթե այլ բան նշված չէ): Ֆոնդը վաղաժամ չի ընդունել այլ ստանդարտ, մեկնաբանություն կամ փոփոխություն, որոնք իրապարակվել, սակայն դեռևս ուժի մեջ չեն մտել:

#### **Փոխանակելիության բացակայություն - ՀՀՄՄ 21 ստանդարտի փոփոխություններ**

2025թ. հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող տարեկան հաշվետու ժամանակաշրջանների համար Փոխանակելիության բացակայություն - ՀՀՄՄ 21 Արտարժույթի փոխարժեքի փոփոխությունների հետևանքներ ստանդարտի փոփոխությունները հստակեցնում են, թե ինչպես պետք է կազմակերպությունը գնահատի՝ արդյոք արտարժույթը փոխանակելի է, և ինչպես պետք է որոշի սփոթ փոխարժեքը փոխանակելիության բացակայության դեպքում: Փոփոխությունները նաև պահանջում են տեղեկատվության բացահայտում, որը թույլ կտա ֆինանսական հաշվետվությունների օգտագործողներին հասկանալ, թե ինչպես է մեկ այլ արժույթով փոխանակման ոչ ենթակա արժույթը ազդում կամ ակնկալվում է, որ կազդի կազմակերպության ֆինանսական արդյունքների, ֆինանսական վիճակի և դրամական հոսքերի վրա:

Այս փոփոխությունը նշանակալի ազդեցություն չի ունեցել Ֆոնդի ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:

#### **Հրապարակված, սակայն դեռևս չգործող ստանդարտներ**

Նոր և փոփոխված ստանդարտներն ու մեկնաբանությունները, որոնք իրապարակվել են, բայց դեռևս ուժի մեջ չեն մտել, մինչև Ֆոնդի կողմից ֆինանսական հաշվետվությունների թողարկումը, ներկայացվում են ստորև: Ֆոնդը մտադիր է ընդունել այս նոր և փոփոխված ստանդարտները և մեկնաբանությունները, կիրառելիության դեպքում, երբ ուժի մեջ մտնեն:

## **ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

### **3. ՀԱՇՎԱԳԱՀԱԿԱՆ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆ (շարունակություն)**

#### **3.8. Նոր և փոփոխված ստանդարտներ և մեկնաբանություններ (շարունակություն)**

**Հրապարակված, սակայն դեռևս չգործող ստանդարտներ (շարունակություն)**

#### ***ՖՀՄՍ 18 Ֆինանսական հաշվետվություններում ներկայացում և բացահայտում***

2024 թվականի ապրիլին ՀՀՄՍԻ-ն հրապարակել է ՖՀՄՍ 18 ստանդարտը, որը փոխարինում է ՀՀՄՍ 1 Ֆինանսական հաշվետվությունների ներկայացում ստանդարտին: ՖՀՄՍ 18-ը նոր պահանջներ է ներկայացնում շահույթի կամ վնասի մասին հաշվետվությունում ներկայացման գծով՝ ներառյալ որոշ հանրագումարներ և միջանկյալ հանրագումարներ: Ավելին, կազմակերպությունները պարտավոր են շահույթի կամ վնասի մասին հաշվետվությունում բոլոր եկամուտներն ու ծախսերը դասակարգել ըստ հինգ կատեգորիաների՝ գործառնական, ներդրումային, ֆինանսավորման, շահութահարկ, ընդհատված գործառնություններ, որոնցից առաջին երեք կատեգորիաները նոր են:

Ստանդարտը պահանջում է նաև նոր, դեկավարության կողմից սահմանված կատարողականի չափորոշիչների, եկամուտների և ծախսերի միջանկյալ հանրագումարների բացահայտում և ներառում է նաև ֆինանսական տեղեկատվության համախմբման և տարանջատման նոր պահանջներ՝ հիմնված հիմնական ֆինանսական հաշվետվությունների և ծանոթագրությունների սահմանած «դերերի» վրա:

Բացի այդ, ՀՀՄՍ 7 Դրամական հոսքերի մասին հաշվետվություն ստանդարտում կատարվել են նեղ շրջանակի փոփոխություններ, որոնք ներառում են գործառնություններից դրամական հոսքերի՝ անուղղակի մեթոդով որոշելու մեկնարկային կետի փոփոխություն՝ «շահույթ կամ վնաս»-ից դեպի «գործառնական շահույթ կամ վնաս» և շահաբաժիններից ու տոկոսագումարներից դրամական հոսքերի դասակարգման ընտրության հնարավորության վերացում: Ավելին, որոշակի համապատասխան փոփոխություններ են կատարվել մի քանի այլ ստանդարտներում:

ՖՀՄՍ 18 և այլ ստանդարտների փոփոխությունները ուժի մեջ են մտնելու 2027թ. հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող հաշվետու ժամանակաշրջանների համար: Վաղ ընդունումը թույլատրվում է, սակայն անհրաժեշտ է բացահայտում: ՖՀՄՍ 18 ստանդարտը կիրառվելու է հետահայաց:

Ներկայումս Ֆոնդը աշխատում է բացահայտել այն բոլոր ազդեցությունները, որոնք փոփոխությունները կունենան հիմնական ֆինանսական հաշվետվությունների և ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրությունների վրա:

#### ***ՖՀՄՍ 19 Դուստր կազմակերպություններ՝ առանց հրապարակային հաշվետվողականության: Բացահայտումներ***

2024 թվականի մայիսին ՀՀՄՍԻ-ն հրապարակել է ՖՀՄՍ 19 ստանդարտը, որը հնարավորություն է տալիս իրավասու կազմակերպություններին ընտրություն կատարել՝ կիրառելու նվազեցված պահանջները բացահայտումների նկատմամբ՝ միաժամանակ կիրառելով հաշվապահական հաշվառման այլ ՖՀՄՍ ստանդարտների ճանաչման, չափման և ներկայացման պահանջները: Իրավասու լինելու համար, կազմակերպությունը պետք է հանդիսանա դուստր կազմակերպություն հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջի դրությամբ, ինչպես սահմանված է ՖՀՄՍ 10 ստանդարտում, չի կարող ունենալ հրապարակային հաշվետվողականություն, և պետք է ունենա մայր կազմակերպություն (վերջնական կամ միջանկյալ), որը պատրաստում է հանրության օգտագործման համար հասանելի համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններ, որոնք համապատասխանում են ՖՀՄՍ հաշվապահական հաշվառման ստանդարտներին: ՖՀՄՍ 19 ստանդարտը ուժի մեջ է մտնում 2027 թվականի հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող հաշվետու ժամանակաշրջանների համար, իսկ վաղաժամկետ կիրառումը թույլատրվում է:

Քանի որ Ֆոնդի պարտքային արժեթղթերը հրապարակայնորեն շրջանառվում են, սպա Ֆոնդը իրավասու չէ կիրառել ՖՀՄՍ 19 ստանդարտը:

## **ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

### **3. ՀԱՇՎԱԳԱՀԱԿԱՆ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆ (շարունակություն)**

#### **3.8. Նոր և փոփոխված ստանդարտներ և մեկնաբանություններ (շարունակություն)**

Հրապարակված, սակայն դեռևս չգործող ստանդարտներ (շարունակություն)

#### **Փոփոխություններ ֆինանսական գործիքների դասակարգման և չափման մեջ. Փոփոխություններ ՖՀՄՍ 9 և ՖՀՄՍ 7 ստանդարտներում**

2024 թվականի մայիսին ՀՀՄՍԻ-ն հրապարակել է ՖՀՄՍ 9 և ՖՀՄՍ 7 ստանդարտների փոփոխությունները - Փոփոխություններ ֆինանսական գործիքների դասակարգման և չափման մեջ (այսուհետ՝ Փոփոխություններ): Փոփոխությունները ներառում են՝

- Պարզաբանում, որ ֆինանսական պարտավորությունն ապահանջվում է «մարման ամսաթվին» և սահմանում է հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության ընտրության հնարավորություն (եթե բավարարված են որոշակի պայմաններ) էլեկտրոնային վճարային համակարգով մարված ֆինանսական պարտավորությունները մինչև «մարման ամսաթիվը» ապահանջելու համար;
- Լրացուցիչ ուղեցույց այն մասին, թե ինչպես պետք է գնահատվեն պայմանագրային դրամական միջոցների հոսքերը բնապահպանական, սոցիալական և կորպորատիվ կառավարման և նմանատիպ հատկանիշներով ֆինանսական ակտիվների համար;
- Պարզաբանումներ այն մասին, թե որոնք են «առանց ռեգրեսի հատկանիշները» և որոնք են պայմանագրորեն կապակցված գործիքների բնութագրերը;
- Պայմանական հատկանիշներով ֆինանսական գործիքների բացահայտման և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների միջոցով իրական արժեքով դասակարգված բաժնային գործիքների բացահայտման լրացուցիչ պահանջների սահմանում:

Փոփոխություններն ուժի մեջ են մտնում 2026թ. հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող տարեկան ժամանակաշրջանների համար: Վաղ կիրառումը թույլատրվում է միայն ֆինանսական ակտիվների դասակարգման և համապատասխան բացահայտումների համար: Ֆոնդը ներկայումս գնահատում է այս փոփոխությունների հնարավոր ազդեցությունը իր ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:

#### **ՖՀՄՍ հաշվապահական հաշվառման ստանդարտների տարեկան բարելավումներ – Բաժին 11**

2024 թվականի հուլիսին ՀՀՄՍԻ-ն հրապարակել է ինը նեղ շրջանակի փոփոխություններ որպես ՖՀՄՍ հաշվապահական հաշվառման ստանդարտների պարբերական թարմացման մաս: Փոփոխությունները ներառում են պարզաբանումներ, պարզեցումներ, ճշգրտումներ կամ փոփոխություններ ՖՀՄՍ 1 «Ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների առաջին անգամ որդեգրումը», ՖՀՄՍ 7 «Ֆինանսական գործիքներ. Բացահայտումներ» և ՖՀՄՍ 7 ստանդարտի կիրառման վերաբերյալ կից ուղեցույց, ՖՀՄՍ 9 «Ֆինանսական գործիքներ», ՖՀՄՍ 10 «Համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններ», ՀՀՄՍ 7 «Դրամական հոսքերի մասին հաշվետվություն» ստանդարտների համապատասխանությունը բարելավելու համար:

Փոփոխությունները ուժի մեջ են մտնելու 2026թ. հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող հաշվետու ժամանակաշրջանների համար: Վաղ կիրառումը թույլատրվում է, սակայն անհրաժեշտ է բացահայտում:

Ֆոնդը չի ակնկալում, որ տվյալ փոփոխությունները նշանակալի ազդեցություն կունենան ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:

## **ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

### **3. ՀԱՇՎԱՊԱՀԱԿԱՆ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ԲԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆ (շարունակություն)**

#### **3.8. Նոր և փոփոխված ստանդարտներ և մեկնաբանություններ (շարունակություն)**

Հրապարակված, սակայն դեռևս չգործող ստանդարտներ (շարունակություն)

#### ***Բնական պայմաններից կախված էլեկտրաէներգիայի վերաբերյալ պայմանագրեր – Փոփոխություններ ՖՀՄՄ 9-ում և ՖՀՄՄ 7-ում***

2024 թվականի դեկտեմբերին ՀՀՄՄԻՄ -ն հրապարակել է ՖՀՄՄ 9 և ՖՀՄՄ 7 ստանդարտների փոփոխությունները – *Բնական պայմաններից կախված էլեկտրաէներգիայի վերաբերյալ պայմանագրեր*: Փոփոխությունները կիրառվում են միայն այն պայմանագրերի նկատմամբ, որոնք վերաբերում են բնական պայմաններից կախված էլեկտրաէներգիային:

Փոփոխությունները՝

- Պարզաբանում են «սեփական օգտագործման» պահանջների կիրառումը բնական պայմաններից կախված էլեկտրաէներգիայի վերաբերյալ պայմանագրերի համար;
- Փոփոխում են դրամական հոսքերի հեջավորման փոխհարաբերություններում հեջավորված հոդվածների նախորդչման պահանջները բնությունից կախված էլեկտրաէներգիայի վերաբերյալ պայմանագրերի համար;
- Ավելացնում են բացահայտման նոր պահանջներ՝ հնարավորություն տալով ներդրողներին հասկանալ այսպիսի պայմանագրերի ազդեցությունը ընկերության ֆինանսական արդյունքների և դրամական հոսքերի վրա:

Փոփոխությունները ուժի մեջ են մտնելու 2026թ. հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող տարեկան հաշվետու ժամանակաշրջանների համար: Վաղ ընդունումը թույլատրվում է, սակայն անհրաժեշտ է բացահայտում: Սեփական օգտագործման գծով բացառության վերաբերյալ փոփոխությունները կիրառվում են հետընթաց, իսկ հեջի հաշվառման վերաբերյալ փոփոխությունները պետք է կիրառվեն առաջընթաց հեջավորման նոր փոխհարաբերությունների նկատմամբ՝ նախորդված սկզբնական կիրառման ամսաթվից: Ինչպես նաև, ՖՀՄՄ 7-ի բացահայտման գծով փոփոխությունները պետք է կիրառվեն ՖՀՄՄ 9-ի գծով փոփոխությունների հետ մեկտեղ: Եթե կազմակերպությունը չի վերահաշվարկում համեմատական տեղեկատվությունը, այն չի կարող ներկայացնել համեմատական տեղեկատվության բացահայտումներ:

Փոնդը չի ակնկալում, որ տվյալ փոփոխությունները նշանակալի ազդեցություն կունենան ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:

#### **Կարևոր հաշվապահական դատողություններ, գնահատումներ և ենթադրություններ**

Ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստումը պահանջում է, որպեսզի Փոնդի ղեկավարությունը կարևոր դատողություններ, գնահատումներ և ենթադրություններ կատարի, որոնք ազդեցություն են ունենում ֆինանսական հաշվետվություններում արտացոլված եկամուտների և ծախսերի գումարների վրա, ակտիվների և պարտավորությունների վրա, ինչպես նաև կից բացահայտումների և պայմանական պարտավորությունների բացահայտման վրա: Այս ենթադրությունների ու գնահատումների վերաբերյալ անորոշությունը կարող է հանգեցնել ակտիվների և պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքների՝ հաջորդող ֆինանսական տարում էական ճշգրտումների առաջացման զգալի ռիսկ:

#### ***Դատողություններ***

Փոնդի հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության ընթացքում ղեկավարությունը կատարել է դատողություններ, որոնք առավել նշանակալի ազդեցություն են ունեցել ֆինանսական հաշվետվություններում ճանաչված գումարների վրա:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ  
 (շարունակություն)**

**3. ՀԱՇՎԱԳԱՀԱԿԱՆ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆ (շարունակություն)**

**3.8. Նոր և փոփոխված ստանդարտներ և մեկնաբանություններ (շարունակություն)**

**Կարևոր հաշվապահական դատողություններ, գնահատումներ և ենթադրություններ (շարունակություն)**

**Գնահատումներ և ենթադրություններ**

Ապագային և այլ առանցքային աղբյուրների գնահատման անորոշությանն առնչվող ենթադրությունները հաշվետու ժամանակաշրջանի դրությամբ, որոնք պարունակում են ակտիվների և պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքի ճշգրտման նշանակալի ռիսկ, հաջորդ ֆինանսական տարում, ներկայացված են ստորև: Ֆոնդն իր ենթադրությունները և գնահատումները կառուցել է՝ հիմնվելով ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստման ժամանակ հասանելի չափանիշների վրա: Ներկա հանգամանքները և ենթադրությունները ապագա զարգացումների վերաբերյալ, այնուամենայնիվ կարող են փոխվել շուկայական փոփոխությունների հետ կապված կամ Ֆոնդի վերահսկողությունից դուրս գտնվող հանգամանքներից ելնելով: Այսպիսի փոփոխությունները, երբ տեղի են ունենում, արտացոլվում են ենթադրություններում:

**Իրական արժեքի չափում**

Դատողությունները, որոնք էական ազդեցություն ունեն ֆինանսական հաշվետվություններում և գնահատումներում ճանաչված գումարների վրա, որոնք կարող են առաջացնել ակտիվների և պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքի էական ճշգրտում հաջորդ ֆինանսական տարվա ընթացքում, վերաբերում են ֆինանսական գործիքների հաշվառմանը, մասնավորապես՝ իրական արժեքի չափմանը: Իրական արժեքի լավագույն հիմնավորումը գների գնանշումն է ակտիվ շուկայում: Ակտիվ շուկայում գնանշված գների բացակայության դեպքում Ղեկավարությունն օգտագործում է գնահատման այլ մեթոդներ, օրինակ՝ համեմատական մոտեցումը նմանատիպ գործիքների հետ ինչպես տեղական, այնպես էլ արտասահմանյան շուկաներում, ինչպես նաև վաճառքի գործարքների փաստացի գները, որոնք տեղի են ունեցել հաշվետու ամսաթվին մոտ ժամանակահատվածում: Տե՛ս 5, 9 ծանոթագրությունները:

**4. ԴՐԱՄԱԿԱՆ ՄԻՋՈՑՆԵՐ ԵՎ ԴՐԱՆՑ ՀԱՄԱՐԺԵՔՆԵՐ**

<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>	<b>2025թ. դեկտեմբերի 31</b>	2024թ. դեկտեմբերի 31
Ընթացիկ հաշիվներ բանկ չհանդիսացող այլ ֆինանսական հաստատություններում	<b>4,963,739</b>	2,884,512
Ընթացիկ հաշիվներ բանկերում	<b>622,077</b>	528,388
<b>Ընդամենը</b>	<b>5,585,816</b>	3,412,900

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ֆոնդը ունի միջոցներ մեկ ֆինանսական հաստատությունում, որի մնացորդները գերազանցում են գուտ ակտիվների արժեքի 10%-ը (2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ 1):

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ այս մնացորդների համախառն արժեքը կազմում է 4,963,739 հազար ՀՀ դրամ (2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ 2,884,512 հազար ՀՀ դրամ):

2025 և 2024թթ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ԱՊԿ չափման նպատակով բոլոր դրամական միջոցների համարժեքները տեղաբաշխված են Փուլ 1-ում:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ**  
**(շարունակություն)**

**5. ԾԱՀՈՒՅԹԻ ԿԱՄ ՎՆԱՍԻ ՄԻՋՈՑՈՎ ԻՐԱԿԱՆ ԱՐԺԵՔՈՎ ՉԱՓՎՈՂ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ ԵՎ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ**

*Ֆինանսական ակտիվներ*

<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>	<b>2025թ. դեկտեմբերի 31</b>	2024թ. դեկտեմբերի 31
Արժեթղթեր	<b>1,406,100</b>	1,158,081
Օպցիոններ	<b>1,124,780</b>	361,925
<b>ԸՆդամենը</b>	<b>2,530,880</b>	1,520,006

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ առկա է մեկ օպցիոն, որի գումարը գերազանցում է գուտ ակտիվների 10%-ը (2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ մեկ սովորական բաժնետոմս):

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ, այդ մնացորդը կազմում է 777,158 հազար ՀՀ դրամ (2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ 828,068 հազար ՀՀ դրամ):

*Ֆինանսական պարտավորություններ*

<i>հազար դրամ</i>	<b>2025թ. դեկտեմբերի 31</b>	2024թ. դեկտեմբերի 31
Օպցիոններ	<b>701,989</b>	401,880
<b>ԸՆդամենը</b>	<b>701,989</b>	401,880

Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվները և պարտավորությունները ներառում են Ֆոնդի բնականոն գործունեության ընթացքում առևտրային նպատակով պահվող արժեթղթերը և անանցյալ գործիքները:

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ֆոնդը չունի օպցիոններ, որոնց գումարը գերազանցում է գուտ ակտիվների 10%-ը: 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ, Ֆոնդը չունի օպցիոններ, որոնց գումարը գերազանցում էր գուտ ակտիվների 10%-ը:

**6. ՏՐԱՄԱԳԻՎԱԾ ՓՈՆԱՌՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ**

<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>	<b>2025թ. դեկտեմբերի 31</b>	2024թ. դեկտեմբերի 31
Տրամադրված ֆոխառություններ	<b>228,816</b>	39,656
Հաշվեգրված տոկոսներ	<b>2,132</b>	447
<b>ԸՆդամենը</b>	<b>230,948</b>	40,103

ԱՄՆ դոլարով արտահայտված ֆոխառության տարեկան տոկոսադրույքը 5.5% է, մարման ժամկետը՝ մեկ տարի: Հաշվետու ամսաթվի դրությամբ 152,020 հազար դրամը մարվել է:

**7. ԱՅԼ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ**

<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>	<b>2025թ. դեկտեմբերի 31</b>	2024թ. դեկտեմբերի 31
Վճարվելիք գումարներ փայերի թողարկման գծով	-	22,000
Այլ	<b>2,201</b>	2,081
<b>ԸՆդամենը</b>	<b>2,201</b>	24,081

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ  
 (շարունակություն)**

**8. ՓԱՅՄԱՏԵՐԵՐԻՆ ՎԵՐԱԳՐԵԼԻ ՉՈՒՏ ԱԿՏԻՎՆԵՐ**

Փայերի քանակի և փայատերերին վերագրելի գուտ ակտիվների շարժի վերլուծությունը հետևյալն է՝

<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>	<b>Փայերի քանակ</b>	
<b>Մնացորդը 2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	4,379	2,072,535
Հաշվետու տարում թողարկված փայեր	3,838	2,130,437
Հաշվետու տարում մարված փայեր	(277)	(160,651)
Փայատերերին վերագրելի գուտ ակտիվների աճ	-	483,803
<b>Մնացորդը 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>7,940</b>	<b>4,526,124</b>
<b>Չուտ ակտիվների արժեքը մեկ փայի համար (ՀՀ դրամով)</b>		<b>570,040</b>

<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>	<b>Փայերի քանակ</b>	
<b>Մնացորդը 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>7,940</b>	<b>4,526,124</b>
Հաշվետու տարում թողարկված փայեր	<b>2,797</b>	<b>1,896,288</b>
Հաշվետու տարում մարված փայեր	<b>(356)</b>	<b>(270,508)</b>
Փայատերերին վերագրելի գուտ ակտիվների աճ	-	<b>1,223,399</b>
<b>Մնացորդը 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>10,381</b>	<b>7,375,303</b>
<b>Չուտ ակտիվների արժեքը մեկ փայի համար (ՀՀ դրամով)</b>		<b>710,462</b>

**Փայերի գնում, մարում և բաշխում**

Ֆոնդի փայերը առաջարկվում են մեկ փային բաժին ընկնող գուտ ակտիվների արժեքով՝ հաշվարկված յուրաքանչյուր աշխատանքային օր: Ֆոնդի գուտ ակտիվների արժեքը որոշվում է Ֆոնդի ակտիվների շուկայական արժեքի հիման վրա՝ դրանից նվազեցնելով Ֆոնդի պարտավորությունները (պահանջներ Ֆոնդի նկատմամբ):

Փայատերերին վերագրելի գուտ ակտիվները հաշվառվում են այն գումարով, որը վճարման ենթակա կլիներ ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվության ամսաթվի դրությամբ, եթե փայատերերը որոշեին օգտվել փայերի մարման իրավունքից:

Ինչ վերաբերում է 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ փայատերերին վերագրելի գուտ ակտիվներին, փայատերերն իրավունք ունեն ցանկացած աշխատանքային օր պահանջելու փայերի մարում: Մարման վճարները կազմում են 2% և գանձվում են մարման գումարից, եթե փայերը պահվել են 12 ամսից պակաս ժամկետով՝ ներդրման ամսաթվից սկսած:

**9. ՉՈՒՏ ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԵԿՎՍՈՒՏ ԾԱՀՈՒՅԹԻ ԿԱՄ ՎՆԱՍԻ ՄԻՋՈՑՈՎ ԻՐԱԿԱՆ ԱՐԺԵՔՈՎ ՉԱՓՎՈՂ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԳՈՐԾԻՔՆԵՐԻՑ**

<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>	<b>2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի</b>	<b>2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի</b>
Չուտ վնաս արժեթղթերի իրական արժեքի փոփոխությունից	<b>(376,291)</b>	(247,636)
Չուտ օգուտ/(վնաս) արժեթղթերի վաճառքից	<b>220,152</b>	(420,180)
Չուտ օգուտ ածանցյալ գործընկերի իրական արժեքի փոփոխությունից	<b>2,096,343</b>	1,308,133
<b>Ընդամենը</b>	<b>1,940,204</b>	<b>640,317</b>

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ**  
**(շարունակություն)**

**10. ՄԻՋՆՈՐԴԱՎՃԱՐՆԵՐԻ ԳԾՈՎ ԾԱԽՍԵՐ**

<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>	<b>2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի</b>	<b>2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի</b>
Բրոքերային վճարներ	<b>35,824</b>	1,992
Պահառուական վճարներ	<b>27,344</b>	21,282
Մասնագիտական և խորհրդատվական ծառայություններ	<b>8,000</b>	5,000
Չփոխհատուցվող հարկերի գծով ծախսեր	<b>2,138</b>	1,038
Գործակալական վճարներ	<b>716</b>	1,254
<b>Ընդամենը</b>	<b>74,022</b>	30,566

\* Մասնագիտական և խորհրդատվական ծառայությունների մեջ ներառված է Ֆոնդի՝ 2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա ՖՀՄՄ ֆինանսական հաշվետվությունների ստույգի վճարը, որը կազմում է 8,000 հազար դրամ (2024թ.՝ 8,000 հազար դրամ 2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա ՖՀՄՄ ֆինանսական հաշվետվությունների ստույգի վճար): Բոլոր վճարները ներկայացված են առանց ԱԱՀ:

**11. ԿԱՌԱՎԱՐՄԱՆ ՎՃԱՐՆԵՐ**

<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>	<b>2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի</b>	<b>2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի</b>
Կատարողական վճար	<b>569,358</b>	187,450
Ներդրումների կառավարման վճար	<b>119,151</b>	63,462
Հաջողության հաստատուն վճար	<b>21,027</b>	6,874
<b>Ընդամենը</b>	<b>709,536</b>	257,786

**12. ՌԻՍԿԵՐԻ ԿԱՌԱՎԱՐՈՒՄ**

**Ընդհանուր նկարագրություն**

Ռիսկերի կառավարումը կարևորագույն դեր է խաղում Ֆոնդի գործունեության համար և հանդիսանում է որոշիչ բաղադրիչ Ֆոնդի գործառնական գործունեության համար: Ֆոնդի գործունեությանը բնորոշ են մի շարք ռիսկեր, ինչպիսիք են՝ շուկայական, պարտքային, իրացվելիության ռիսկերը, ինչպես նաև՝ գործառնական, իրավաբանական և հեղինակային ռիսկերը:

**ա) Ռիսկերի կառավարման քաղաքականություն և ընթացակարգեր**

Ռիսկերի կառավարման քաղաքականության նպատակն է բացահայտել, վերլուծել և կառավարել այն ռիսկերը, որոնց ենթարկվում է Ֆոնդը, սահմանել ռիսկերի համապատասխան սահմանաչափեր և հսկողության մեխանիզմներ, ինչպես նաև անընդհատ հսկել ռիսկերի մակարդակները և դրանց համապատասխանությունը սահմանված սահմանաչափերին: Ռիսկերի կառավարման քաղաքականությունը և ընթացակարգերը կանոնավոր կերպով վերանայվում են՝ շուկայական պայմանների փոփոխությունները, առաջարկվող արտադրանքն ու ծառայությունների և ընդունված լավագույն փորձն արտացոլելու նպատակով:

Բաժնետերերը պատասխանատու են ռիսկերի կառավարման համակարգի աշխատանքի, առանցքային ռիսկերի կառավարման գործընթացի հսկողության, ռիսկերի կառավարման քաղաքականության ու ընթացակարգերի վերանայման և խոշոր գործարքների հաստատման համար: Ֆոնդի ղեկավարությունը պատասխանատու է ռիսկերի մեղմացմանն ուղղված միջոցառումների հսկողության և իրականացմանն ու ռիսկերի համար սահմանված սահմանաչափերում Ֆոնդի գործունեության իրականացումն ապահովելու համար:

Գործադիր տնօրենը պատասխանատու է ռիսկերի ընդհանուր կառավարման և սահմանված պահանջների հետ համապատասխանության ապահովման, ինչպես նաև ֆինանսական և ոչ ֆինանսական ռիսկերի բացահայտման, չափման, կառավարման և ներկայացման ընդհանուր սկզբունքների ու մեթոդների կիրառման համար: Նա հաշվետու է ուղղակիորեն բաժնետերերին:

Ռիսկի թե՛ արտաքին և թե՛ ներքին գործոնները բացահայտվում և կառավարվում են Ֆոնդի ներքում: Ֆոնդը հատուկ ուշադրություն է դարձնում ռիսկի բոլոր գործոնների բացահայտմանը և ռիսկերի մեղմացմանն ուղղված ընթացիկ միջոցառումների նպատակահարմարության որոշմանը:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ  
 (Հարունակություն)**

**12. ՌԻՍԿԵՐԻ ԿԱՌԱՎԱՐՈՒՄ (Հարունակություն)**

**Ընդհանուր նկարագրություն (Հարունակություն)**

**բ) Պարտքային ռիսկ**

Պարտքային ռիսկը ֆինանսական վնաս կրելու ռիսկն է, երբ պատվիրատուն կամ ֆինանսական գործիքի պայմանագրային կողմն ի վիճակի չի լինում կատարել իր պարտավորությունները Ֆոնդի նկատմամբ: Ֆոնդը մշակել է քաղաքականություն և ընթացակարգեր վարկային ռիսկերը կառավարելու նպատակով (և՛ ճանաչված ֆինանսական ակտիվների, և՛ չճանաչված պայմանագրային պարտավորությունների համար):

Պարտքային ռիսկին ենթարկվածության առավելագույն չափը սովորաբար արտացոլվում է ֆինանսական ակտիվների հաշվեկշռային արժեքում՝ ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում: Հավանական պարտքային ռիսկերի նվազեցման նպատակով ակտիվների և պարտավորությունների հնարավոր գուտազման ազդեցությունը նշանակալի չէ:

*Պարտքային ռիսկ ըստ ֆինանսական ակտիվների դասի*

Ֆինանսական ակտիվների պարտքային ռիսկը կառավարվում է Ֆոնդի կողմից՝ հիմք ընդունելով արտաքին վարկանշային համակարգերը: Չվարկանշված ռիսկերը դասակարգվում են «Ստանդարտ դաս»-ում, բացառությամբ այն դեպքերի, երբ դրանք արժեզրկված են:

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող բոլոր ֆինանսական ակտիվները, բացառությամբ այլ ֆինանսական ակտիվների, դասակարգվել են «Բարձր դաս»-ում:

Ստորև աղյուսակը ներակայացնում է Ֆոնդի կոնտրագենտների գնահատման համակարգի և արտաքին վարկանշման մանրամասները 2025 և 2024թթ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ:

**2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝**

Moody's միջազգային վարկանշային գործակալության վարկանիշ	Ներքին վարկանշման նկարագրություն	ԴՅ
Aaa-ից A3	Բարձր դաս	0-0.06%
Baa1-ից B3	Ստանդարտ	0.09-4.43%
Caa1-ից C	Ստանդարտից ցածր դաս	6.82-35.82%
D և ավելի ցածր վարկանիշ	Արժեզրկված	100%

**2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝**

Moody's միջազգային վարկանշային գործակալության վարկանիշ	Ներքին վարկանշման նկարագրություն	ԴՅ
Aaa-ից A3	Բարձր դաս	0-0.06%
Baa1-ից B3	Ստանդարտ	0.09-4.43%
Caa1-ից C	Ստանդարտից ցածր դաս	6.82-35.82%
D և ավելի ցածր վարկանիշ	Արժեզրկված	100%

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ֆինանսական ակտիվների պարտքային ռիսկին ենթարկվածությունը ներկայացված է ստորև.

	2025թ. դեկտեմբերի 31	Երկիր	Վարկանիշ 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	622,077	Հայաստան	Aa2-ից Ba3
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	4,963,739	ԱՄՆ	Aa2
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	2,543,268	ԱՄՆ	Aa2
	8,129,084		

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ  
 (Հարունակություն)**

**12. ՌԻՍԿԵՐԻ ԿԱՌԱՎԱՐՈՒՄ (Հարունակություն)**

**Ընդհանուր նկարագրություն (Հարունակություն)**

**բ) Պարտքային ռիսկ (Հարունակություն)**

*Պարտքային ռիսկ ըստ ֆինանսական ակտիվների դասի (Հարունակություն)*

2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ֆինանսական ակտիվների պարտքային ռիսկին ենթարկվածությունը ներկայացված է ստորև.

Հազար ՀՀ դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31	Երկիր	Վարկանիշ 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	528,387	Հայաստան	Aa2-ից Ba3
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	2,884,513	ԱՄՆ	Aa2
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	1,528,065	ԱՄՆ	Aa2
	<b>4,940,965</b>		

**գ) Իրացվելության ռիսկ**

Իրացվելիության ռիսկն այն ռիսկն է, որ Ֆոնդը դժվարություն կունենա իր այն ֆինանսական պարտավորությունները կատարելիս, որոնց մարումը նախատեսվում է կատարել կանխիկ դրամով կամ այլ ֆինանսական ակտիվներով: Իրացվելիության ռիսկն առաջանում է ակտիվների և պարտավորությունների ժամկետայնության անհամապատասխանության դեպքում: Ակտիվների և պարտավորությունների ժամկետայնության և տոկոսադրույքների համապատասխանությունը և/կամ վերահսկվող անհամապատասխանությունը հանդիսանում է իրացվելիության կառավարման հիմնարար գործոն: Ակտիվների և պարտավորությունների ժամկետայնության ամբողջական համապատասխանությունը սովորական չէ ֆինանսական կազմակերպությունների համար՝ պայմանավորված իրականացվող գործարքների տարաբնույթությամբ և ժամկետների անորոշությամբ: Անհամապատասխանությունը հնարավորություն է տալիս բարձրացնել շահութաբերությունը, սակայն կարող է նաև մեծացնել կորուստների ռիսկը:

Ֆոնդը ձգտում է պահպանել իրացվելության կառավարումը՝ դրամական միջոցների հոսքերի պահանջներն արագ և արդյունավետ բավարարելու համար: Իրացվելիության ռիսկի կառավարման քաղաքականությունը պահանջում է՝

- Դրամական հոսքերի կանխատեսում ըստ հիմնական արտարժույթների և այդ դրամական հոսքերի հետ կապված պահանջվող իրացվելի ակտիվների մակարդակի դիտարկում,
- Պարտքերի կենտրոնացման և կառուցվածքի կառավարում,
- Պարտքի հաշվին ֆինանսավորման ներգրավման ծրագրերի մշակում
- Բարձր իրացվելի ակտիվների պորտֆելի պահպանում, որը կարելի է հեշտությամբ իրացնել որպես ապահովություն դրամական հոսքերի դադարեցման դեպքում,
- Իրացվելիության և ֆինանսավորման անընդհատությունն ապահովող ծրագրերի մշակում,

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ֆոնդի՝ 984,729 հազար ՀՀ դրամի (2024թ. դեկտեմբերի 31՝ 432,661 հազար դրամ) ֆինանսական պարտավորությունները ենթակա են վճարման ըստ պահանջի կամ մեկ ամսվա ընթացքում:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ  
 (շարունակություն)**

**12. ՌԻՍԿԵՐԻ ԿԱՌԱՎԱՐՈՒՄ (շարունակություն)**

**Գործառնական ռիսկ**

Գործառնական ռիսկը համակարգի խափանման, աշխատակազմի կողմից թույլ տրված սխալների, խարդախությունների կամ արտաքին գործոնների հետևանքով հնարավոր կորուստի ռիսկն է: Երբ ներքին վերահսկողության համակարգը դադարում է գործել, գործառնական ռիսկերը կարող են վնաս հասցնել համբավին, ունենալ իրավական հետևանքներ կամ հանգեցնել ֆինանսական վնասների: Փոնդը չի ակնկալում, որ կարող է վերացնել բոլոր գործառնական ռիսկերը, սակայն ներքին վերահսկողության համակարգի օգնությամբ և հնարավոր ռիսկերի որոշման և համապատասխան արձագանքի միջոցով Փոնդը կարող է կառավարել նման ռիսկերը: Ներքին վերահսկողության համակարգը նախատեսում է պարտավորությունների արդյունավետ տարանջատում, մուտքի թույլտվության, համադրման և հաստատման գործընթացներ, աշխատակազմի վերապատրաստում և գնահատում, այդ թվում՝ ներքին աուդիտի իրականացում:

**Ծուկայական ռիսկ**

Ծուկայական ռիսկն այն ռիսկն է, որ շուկայում գործող գների փոփոխությունները, ինչպիսիք են տոկոսադրույքի, արժեթղթերի արժեքի, արտարժույթի փոխարժեքի և վարկային սպրեդերի փոփոխությունները, կազդեն Փոնդի եկամուտների կամ ֆինանսական գործիքների իրական արժեքի վրա: Ծուկայական ռիսկի կառավարման նպատակը ռիսկի այնպիսի կառավարումն ու վերահսկումն է, որը թույլ կտա պահպանել ռիսկին ենթարկվածության աստիճանն ընդունելի սահմաններում՝ միաժամանակ ապահովելով եկամտաբերության օպտիմալացումը:

**Արտարժույթի ռիսկ**

Արտարժույթի ռիսկն առաջանում է այն ճանաչված ֆինանսական ակտիվների և պարտավորությունների գծով, որոնք Փոնդը գործառնական արժույթով չեն պահվում: Ստորև բերված աղյուսակում ներկայացված է արտարժույթի փոխարժեքի փոփոխությունների ազդեցությունը հաշվետու և համադրելի ժամանակաշրջանների վերջի դրությամբ՝

	2025թ. դեկտեմբերի 31			
	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դոլար	Եվրո	Ընդամենը
<b>Ֆինանսական ակտիվներ</b>				
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	1,677	5,584,139	-	5,585,816
Տրամադրված փոխառություններ	-	230,948	-	230,948
Պահանջներ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	-	12,388	-	12,388
Ներդրումներ շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող	-	2,530,880	-	2,530,880
<b>Ընդամենը ֆինանսական ակտիվներ</b>	<b>1,677</b>	<b>8,358,355</b>	<b>-</b>	<b>8,360,032</b>
<b>Ֆինանսական պարտավորություններ</b>				
Պարտավորություններ շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող	-	701,989	-	701,989
Կառավարման վճարների գծով կրեդիտորական պարտքեր	-	280,111	-	280,111
Այլ պարտավորություններ	2,629	-	-	2,629
<b>Ընդամենը ֆինանսական պարտավորություններ</b>	<b>2,629</b>	<b>982,100</b>	<b>-</b>	<b>984,729</b>
<b>Չուտ դիրք</b>	<b>(952)</b>	<b>7,376,255</b>	<b>-</b>	<b>7,375,303</b>

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱԾՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ  
 (շարունակություն)**

**12. ՌԻՍԿԵՐԻ ԿԱՌԱՎԱՐՈՒՄ (շարունակություն)**

**Արտարժույթի ռիսկ (շարունակություն)**

*Արտարժույթային ռիսկ (շարունակություն)*

	2024թ. դեկտեմբերի 31			
	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դոլար	Եվրո	Ընդամենը
<b>Ֆինանսական ակտիվներ</b>				
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	10,160	3,397,692	5,048	3,412,900
Տրամադրված փոխառություններ	-	40,103	-	40,103
Պահանջներ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	-	8,095	-	8,095
Ներդրումներ շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող	-	1,520,006	-	1,520,006
<b>Ընդամենը ֆինանսական ակտիվներ</b>	<b>10,160</b>	<b>4,965,860</b>	<b>5,048</b>	<b>4,981,068</b>
<b>Ֆինանսական պարտավորություններ</b>				
Պարտավորություններ շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող	-	401,880	-	401,880
Կառավարման վճարների գծով կրեդիտորական պարտքեր	28,701	-	-	28,701
Այլ պարտավորություններ	24,363	-	-	24,363
<b>Ընդամենը ֆինանսական պարտավորություններ</b>	<b>53,064</b>	<b>401,880</b>	<b>-</b>	<b>454,944</b>
<b>Չուտ դիրք</b>	<b>(42,904)</b>	<b>4,563,980</b>	<b>5,048</b>	<b>4,526,124</b>

Արտարժույթային ռիսկն այն ռիսկն է, երբ ակտիվի իրական արժեքը կամ սպազա դրամական հոսքերը կտատանվեն արտարժույթի փոխարժեքի փոփոխության արդյունքում:

Ստորև աղյուսակը ներկայացնում է այն արժույթները, որոնցով Ֆոնդը 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ենթակա է նշանակալի ռիսկի դրամային ակտիվների և պարտավորությունների գծով: Այս վերլուծությունը հաշվարկում է ՀՀ դրամի նկատմամբ արտարժույթի փոխարժեքի ողջամտորեն հնարավոր շարժի ազդեցությունը, շահույթի կամ վնասի մասին հաշվետվությունում այլ փոփոխականների հաստատուն մնալու դեպքում: Բացասական գումարն արտացոլում է հավանական գուտ նվազումը շահույթի կամ վնասի մասին հաշվետվությունում, իսկ դրական գումարը՝ հավանական գուտ աճը:

	Արտարժույթի փոխարժեքի փոփոխություն % 2025թ.		Ազդեցություն մինչև հարկումը շահույթի վրա 2025թ.
	<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>		
<b>Արժույթ</b>			
ԱՄՆ դոլար	10%	-10%	736,325 (736,325)
<i>հազար դրամ</i>			
<b>Արժույթ</b>			
ԱՄՆ դոլար	10%	-10%	456,903 (456,903)

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ  
 (շարունակություն)**

**13. ԳՈՐԾԱՐՔՆԵՐ ԿԱՌԱՎԱՐՉԻ ԵՎ ԱՅԼ ԿԱՊԱԿՑՎԱԾ ԿՈՂՄԵՐԻ ՀԵՏ**

Կառավարման վճարները բաղկացած են երեք մասից՝

- (ա) Հաստատուն վճար՝ Ֆոնդի գուտ ակտիվների արժեքի տարեկան 2 (երկու) տոկոսի չափով: Հաստատուն վճարի հաշվարկի հիմք է հանդիսացել Ֆոնդի գուտ ակտիվների արժեքի միջին եռմսյակային արժեքը:
- (բ) Հավելավճար՝ 5 տոկոս կիսամյակային եկամուտը գերազանցող գումարի 40 (քառասուն) տոկոսի չափով (ներառյալ բոլոր ծախսերը): Հավելավճարը հաշվարկվում է հետևյալ սկզբունքով՝ բոլոր արժույթներով ակտիվները փոխարկվում են ԱՄՆ դոլարի՝ ըստ ՀՀ Կենտրոնական բանկի կողմից հրապարակված փոխարժեքի հավելավճարի հաշվարկի օրվա դրությամբ, և հավելավճարը հաշվարկվում է ԱՄՆ դոլարով արտահայտված եկամտաբերության գծով: Հավելավճարի հաշվարկի հիմք է հանդիսանում նախորդ կիսամյակի վերջին օրվա դրությամբ եկամտաբերությունը: Ավելին, հավելավճարը գանձվում է այն դեպքում, երբ տվյալ կիսամյակի վերջում փայի գինը գերազանցում է այն կիսամյակի ավարտի նախորդ օրվա դրությամբ փայի գինը, որի ընթացքում գանձվել է հավելավճարը (բացառությամբ առաջին անգամ վճարվող հավելավճարի, որը հաշվարկվում է անվանական արժեքի գծով):
- (գ) Հաջողության հաստատուն վճարը որոշվում է Ֆոնդի փայատիրոջ կողմից ընտրված մարման օրը՝ հիմնվելով նախորդ օրվա դրությամբ հաշվարկված մեկ փայի հավելավճարի հիմանվրա: Այնուհետև այս վճարը համամասնորեն բաշխվում է բոլոր մարված փայերի միջև:

Հաշվետու տարվա ընթացքում գանձվող կառավարման վճարը կազմել է 709,536 հազար ՀՀ դրամ (նախորդ տարվա ընթացքում՝ 257,786 հազար ՀՀ դրամ):

**14. ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԳՈՐԾԻՔՆԵՐԻ ԻՐԱԿԱՆ ԱՐԺԵՔԸ**

Ֆոնդը տրամադրում է իր ակտիվների և պարտավորությունների վերլուծություն, որոնք սկզբնական ճանաչումից հետո չափվում են իրական արժեքով, խմբավորվում են մակարդակներ 1-ից 3-ում, հիմք ընդունելով իրական արժեքի դիտարկելիության աստիճանը: Մակարդակները ներկայացվում են ստորև՝

- Մակարդակ 1 – նույն ակտիվների և պարտավորությունների գծով ակտիվ շուկայում գնանշվող գները (չճշգրտված);
- Մակարդակ 2 – մակարդակ 1-ում նշված գներից տարբերվող ելակետային տվյալները, որոնք ուղղակիորեն (այսինքն՝ որպես գներ) կամ անուղղակիորեն (այսինքն՝ գների հիման վրա ստացվող) դիտարկելի են ակտիվների կամ պարտավորությունների գծով, և
- Մակարդակ 3 – ակտիվի կամ պարտավորության գծով եկալետային տվյալներ, որոնք հիմնված չեն դիտարկվող շուկայական տվյալների վրա (ոչ դիտարկելի ելակետային տվյալներ):

**ա) Իրական արժեքով չչափվող ֆինանսական գործիքներ**

Դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները, ժամկետային ավանդները, հետգնման պայմանագրերը, պահանջները ֆինանսական հաստատությունների նկատմամբ և այլ կրեդիտորական պարտքերը իրացվելի են կամ ունեն կարճ մարման ժամկետ (մինչև երեք ամիս), հետևաբար, ենթադրվում է, որ հաշվեկշռային արժեքները մոտ են դրանց իրական արժեքներին:

**բ) Իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներ**

**2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ**

<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>	<b>Մակարդակ 1</b>	<b>Մակարդակ 2</b>	<b>Մակարդակ 3</b>	<b>Ընդամենը իրական արժեք</b>
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	<b>2,530,880</b>	-	-	<b>2,530,880</b>

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱԾՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ  
 (շարունակություն)**

**14. ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԳՈՐԾԻՔՆԵՐԻ ԻՐԱԿԱՆ ԱՐԺԵՔԸ (շարունակություն)**

*բ) Իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներ (շարունակություն)*

**2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ**

<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>	<b>Մակարդակ 1</b>	<b>Մակարդակ 2</b>	<b>Մակարդակ 3</b>	<b>Ընդամենը իրական արժեք</b>
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	1,520,006	-	-	<b>1,520,006</b>

**2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ**

<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>	<b>Մակարդակ 1</b>	<b>Մակարդակ 2</b>	<b>Մակարդակ 3</b>	<b>Ընդամենը իրական արժեք</b>
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական պարտավորություններ	<b>701,989</b>	-	-	<b>701,989</b>

**2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ**

<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>	<b>Մակարդակ 1</b>	<b>Մակարդակ 2</b>	<b>Մակարդակ 3</b>	<b>Ընդամենը իրական արժեք</b>
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական պարտավորություններ	401,880	-	-	<b>401,880</b>

Կորպորատիվ արժեթղթերը դասակարգվել են մակարդակ 1-ում, քանի որ դրանք գնահատվել են օգտագործելով ակտիվ շուկայում գնանշվող գները:

**15. ԱԿՏԻՎՆԵՐԻ ԵՎ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԺԱՄԿԵՏԱՅՆՈՒԹՅԱՆ ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆ**

Ստորև աղյուսակը ներկայացնում է ակտիվների և պարտավորությունների վերլուծությունը՝ ըստ այն դեպքերի, երբ ակնկալվում է, որ դրանք կվերականգնվեն կամ կմարվեն: Տե՛ս Ծան. 13 Ռիսկերի կառավարում Գոնդի պայմանագրային չգեղջված մարման պարտավորությունների մասով:

<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>	<b>2025թ.</b>		<b>Ընդամենը</b>
	<b>Մեկ տարվա ընթացքում</b>	<b>Ավելի քան 1 տարի</b>	
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	<b>5,585,816</b>	-	<b>5,585,816</b>
Ներդրումներ՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող	<b>2,530,880</b>	-	<b>2,530,880</b>
Պահանջներ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	<b>12,388</b>	-	<b>12,388</b>
Տրամադրված փոխառություններ	<b>230,948</b>	-	<b>230,948</b>
	<b>8,360,032</b>	-	<b>8,360,032</b>
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող պարտավորություններ	<b>701,989</b>	-	<b>701,989</b>
Կառավարման վճարների գծով կրեդիտորական պարտքեր	<b>280,111</b>	-	<b>280,111</b>
Շահութահարկի գծով պարտավորություններ	<b>428</b>	-	<b>428</b>
Այլ պարտավորություններ	<b>2,201</b>	-	<b>2,201</b>
	<b>984,729</b>	-	<b>984,729</b>
<b>Չուտ դիրք</b>	<b>7,375,303</b>	-	<b>7,375,303</b>

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱԾՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ**  
**(շարունակություն)**

**15. ԱԿՏԻՎՆԵՐԻ ԵՎ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԺԱՄԿԵՏԱՅՆՈՒԹՅԱՆ ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆ**  
**(շարունակություն)**

Հազար ՀՀ դրամ	2024թ.		
	Մեկ տարվա ընթացքում	Ավելի քան 1 տարի	Ընդամենը
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	3,412,900	-	3,412,900
Ներդրումներ՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող	1,520,006	-	1,520,006
Պահանջներ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	8,059	-	8,059
Տրամադրված փոխառություններ	40,103	-	40,103
	<b>4,981,068</b>	<b>-</b>	<b>4,981,068</b>
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող պարտավորություններ	401,880	-	401,880
Կառավարման վճարների գծով կրեդիտորական պարտքեր	28,701	-	28,701
Շահութահարկի գծով պարտավորություններ	282	-	282
Այլ պարտավորություններ	24,081	-	24,081
	<b>454,944</b>	<b>-</b>	<b>454,944</b>
<b>2ուտ դիրք</b>	<b>4,526,124</b>	<b>-</b>	<b>4,526,124</b>

Ֆոնդի ղեկավարությունը դիտարկում է շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվները որպես իրացվելի, ինչը Ֆոնդը կարող է փոխարկել դրամական միջոցների, հետևաբար Ֆոնդը այս ակտիվները ներակայացրել է մեկ տարվա ընթացքում հողվածում:

**16. ԿԱՊԻՏԱԼ ՌԻՍԿԻ ԿԱՌԱՎԱՐՈՒՄ**

Ֆոնդի կապիտալը ներկայացված է փայտերերին վերագրելի գուտ ակտիվներով: Ֆոնդը փորձում է ներդրումների բաժանորդագրությունները ներդնել այնպես, որ ապահովի Ֆոնդի ներդրումային նպատակների իրականացումը՝ միևնույն ժամանակ պահպանելով բավարար իրացվելիությունը փայտերերի մարումներն ապահովելու համար:

**17. ՊԱՅՄԱՆԱԿԱՆ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ**

**ա) Ապահովագրություն**

Հայաստանում ապահովագրության ոլորտը գտնվում է զարգացման փուլում, և այլ երկրներին հատուկ բազմաթիվ ապահովագրության ձևաչափերը հիմնականում դեռևս հասանելի չեն: Ֆոնդը չունի իր գործունեության դադարեցման, ինչպես նաև իր գույքի կամ գործունեության հետ կապված ապահովագրական դեպքերի ժամանակ առաջացող գույքի և շրջակա միջավայրի վնասի՝ երրորդ կողմի նկատմամբ պարտավորության ամբողջական ապահովագրություն: Քանի դեռ Ֆոնդը չի նախատեսել ամբողջական ապահովագրություն, առկա է ռիսկ, որ որոշակի ակտիվների կորուստը կամ ոչնչացումը կարող է ունենալ նշանակալի բացասական ազդեցություն Ֆոնդի գործունեության և ֆինանսական վիճակի վրա:

**բ) Դատական վարույթներ**

Ֆոնդը ներգրավված չէ դատական վարույթներում, որոնք կարող են նշանակալի ազդեցություն ունենալ Ֆոնդի գործունեության և ֆինանսական վիճակի վրա:

## **ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

---

### **17. ՊԱՅՄԱՆԱԿԱՆ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

#### **գ) Հարկում**

Հայաստանի հարկային համակարգը, լինելով համեմատաբար նոր, բնորոշվում է օրենսդրության, պաշտոնական պարզաբանումների և դատական որոշումների հաճախակի փոփոխություններով, որոնք երբեմն հստակ չեն, հակասական են, ինչը՝ ենթադրում է տարբեր մեկնաբանություններ: Հարկերը ենթակա են ստուգման և ուսումնասիրության հարկային մարմինների կողմից, որոնք իրավասու են սահմանել տույժեր և տուգանքներ: Հարկային օրենսդրության խախտման դեպքում հարկային մարմիններն իրավասու չեն առաջադրել հարկերի գծով լրացուցիչ պարտավորություններ, տույժեր կամ տուգանքներ, եթե խախտման ամսաթվից անցել է երեք տարի:

Այս հանգամանքները Հայաստանում կարող են առաջացնել այլ երկրների ռիսկերի համեմատ շատ ավելի մեծ ռիսկեր: Ղեկավարությունը գտնում է, որ համապատասխանաբար է ճանաչել հարկային պարտավորությունները՝ Հայաստանի կիրառելի հարկային օրենսդրության, պաշտոնական հայտարարությունների և դատական որոշումների իր մեկնաբանությունների հիման վրա: Այնուամենայնիվ, համապատասխան իրավասու մարմինները կարող են ունենալ այլ մեկնաբանություններ, և հետևանքները կարող են էական լինել այս ֆինանսական հաշվետվությունների համար, եթե իրավասու մարմիններին հաջողվի գործադրել իրենց մեկնաբանությունները: