



Կապիտալ
ասեթ
մենեջմենթ

**ԿԱՄ ՊԱՖ ՆԵՐԴՐՈՒՄԱՅԻՆ ՖՈՆԴԻ
ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ
2014 ԹՎԱԿԱՆԻ ՀՈՒՆԻՍԻ 30-ԻՆ ԱՎԱՐՏՎՈՂ
ԵՌԱՄՍՅԱԿԻ ՀԱՄԱՐ**

Երևան-2014

ԿԱՄ ՊԱՖ ներդրումային ֆոնդի ֆինանսական հաշվետվություններ

Հաշվետվություն ֆինանսական վիճակի մասին

Հազար ՀՀ դրամ		30 հունիս 2014	31 դեկտեմբեր 2013
Ակտիվներ			
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ		494	158
Իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	7	322,478	76,578
Ընդամենը ակտիվներ		322,972	76,736
Պարտավորություններ			
Հակադարձ հետզնման համաձայնագրերի գծով պարտավորություններ	8	24,333	-
Շահութահարկի գծով պարտավորություն		13	3
Այլ պարտավորություններ		243	83
Ընդամենը պարտավորություններ (բացառությամբ փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվների)		24,589	86
Փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվներ	9	298,383	76,650

Հայկ Ոսկանյան
Ֆոնդի կառավարչի
գլխավոր գործադիր տնօրեն

Կարեն Խաչատրյան
«Էյ Էն Աուդիտ» ՓԲԸ
լիազոր ներկայացուցիչ

10 հուլիսի 2014

ԿԱՄ ՊԱՖ ներդրումային ֆոնդի ֆինանսական հաշվետվություններ

Հաշվետվություն համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին

		Հունիսի 30-ին ավարտված եռամսյակի համար			
Հազար ՀՀ դրամ		01.04.14- 30.06.14	01.01.14- 30.06.14	01.04.13- 30.06.13	01.01.13- 30.06.13
Տոկոսային եկամուտ	5	8,189	14,437	143	143
Զուտ օգուտ (վնաս) «իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող» ֆինանսական գործիքներից	6	2,470	(2,172)	441	441
Այլ եկամուտներ		2	2	-	-
Ընդամենը եկամուտ		10,661	12,267	584	584
Ներդրումային կառավարման վճարներ		(635)	(1,152)	(13)	(13)
Պահառուի վճարներ		(109)	(199)	(2)	(2)
Տոկոսային ծախսեր		(515)	(605)	(-)	(-)
Միջնորդավճարներ		(28)	(32)	(-)	(-)
Ընթացիկ հարկի գծով ծախս		(7)	(13)	(-)	(-)
Ընդամենը գործառնական ծախսեր		(1,294)	(2,001)	(15)	(15)
Գործառնական շահույթ		9,367	10,266	569	569
Փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվների աճ		9,367	10,266	569	569

Հայկ Ոսկանյան
Ֆոնդի կառավարչի
գլխավոր գործադիր տնօրեն

Կարեն Խաչատրյան
«Էյ-Էն Աուդիտ» ՓԲԸ
լիազոր ներկայացուցիչ

10 հուլիսի 2014

ԿԱՄ ՊԱՖ ներդրումային ֆոնդի ֆինանսական հաշվետվություններ

Հաշվետվություն փայտերերին վերագրելի զուտ ակտիվների փոփոխության մասին

Հունիսի 30-ին ավարտված եռամսյակի համար			
<i>Հազար ՀՀ դրամ</i>		30 հունիս 2014	31 դեկտեմբեր 2013
Մնացորդը առ 01 ապրիլ	8	284,763	-
Փայտերերին վերագրելի զուտ ակտիվների աճ		9,367	14,246
Փայտերերի կողմից կատարված ներդրումներ և մարումներ՝			
Փայերի թողարկումներ ժամանակաշրջանի ընթացքում		4,253	62,404
Փայերի հետգնում ժամանակաշրջանի ընթացքում		(-)	(-)
Ընդամենը փայտերերի կողմից կատարված զուտ ներդրումներ		4,253	62,404
Մնացորդը առ 30 հունիս	8	298,383	76,650

Հայկ Ոսկանյան

Ֆոնդի կառավարչի

գլխավոր գործադիր տնօրեն

Կարեն Խաչատրյան

«Էյ-Էն Աուդիտ» ՓԲԸ

լիազոր ներկայացուցիչ

10 հուլիսի 2014

ԿԱՄ ՊԱՖ ներդրումային ֆոնդի ֆինանսական հաշվետվություններ

Հաշվետվություն դրամական միջոցների հոսքերի մասին

	Հունիսի 30-ին ավարտված եռամսյակի համար	
Հազար ՀՀ դրամ	01.01.14- 30.06.14	01.01.13- 30.06.13
Դրամական միջոցների հոսքեր գործառնական գործունեությունից		
Ստացված տոկոսներ	12,704	-
Վճարված տոկոսներ	(494)	-
Ներդրումների վաճառքից մուտքեր	237,867	-
Ներդրումների գնում	(484,206)	(16,884)
Վճարված գործառնական ծախսեր	(1,225)	(-)
Այլ մուտքեր	3	
Զուտ դրամական հոսքեր գործառնական գործունեությունից	(235,351)	(16,884)
Դրամական միջոցների հոսքեր ֆինանսական գործունեությունից		
Փայերի թողարկումից մուտքեր	214,461	16,982
Փայերի հետգնումից ելքեր	(2,995)	-
Հակադարձ հետգնման ռեպո համաձայնագրերից զուտ մուտքեր (ելքեր)	24,221	
Զուտ դրամական հոսքեր ֆինանսական գործունեությունից	235,687	16,982
Դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների զուտ աճ (նվազում)	336	98
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ ժամանակաշրջանի սկզբում	158	-
Արտարժույթի փոխարժեքի փոփոխության ազդեցությունը դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների վրա	-	-
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ առ 30 հունիսի	494	98

Հայկ Ոսկանյան
Ֆոնդի կառավարչի
գլխավոր գործադիր տնօրեն

Կարեն Խաչատրյան
«Էյ-Էն Աուդիտ» ՓԲԸ
լիազոր ներկայացուցիչ

10 հուլիսի 2014

Հաշվետվություն ֆինանսական վիճակի մասին	2
Հաշվետվություն համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին	3
Հաշվետվություն փայտերերին վերագրելի զուտ ակտիվների փոփոխության մասին	4
Հաշվետվություն դրամական միջոցների հոսքերի մասին	5
1. Հաշվետու ֆոնդ.....	7
2. Պատրաստման հիմունքներ.....	7
3. Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության վերաբերյալ էական տեղեկատվություն	8
4. Ֆինանսական ռիսկերի կառավարում	12
5. Տոկոսային եկամուտ.....	17
6. Զուտ օգուտ (վնաս) իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական գործիքներից	17
7. Իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	17
8. Հակադարձ հետգնման համաձայնագրերի գծով պարտավորություններ	17
9. Փայտերերին վերագրելի զուտ ակտիվներ	17

1. Հաշվետու ֆոնդ

«ԿԱՄ ՊԱՖ» ներդրումային ֆոնդի կանոնները (այսուհետ՝ Ֆոնդ) գրանցվել է 2013թ. ապրիլի 30-ին ՀՀ ԿԲ խորհրդի 123-Ա որոշմամբ:

Ֆոնդի կառավարումն իրականացվում է «Կապիտալ Ասեթ Մենեջմենթ» ՓԲԸ-ի կողմից, որը ստեղծվել է 2012թ. հոկտեմբերի 18-ին, և գրանցվել է ՀՀ ԿԲ-ում որպես ներդրումային ֆոնդերի կառավարիչ և ստացել թիվ 1 լինցենզիան:

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունները ստորագրված են 2014թ. հուլիսի 10-ին:

2. Պատրաստման հիմունքներ

ա) Համապատասխանության մասին հայտարարություն

Ֆոնդի ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստվել են ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտներին (ՖՀՄՍ), ՀՀ ԿԲ-ի կողմից հաստատված համապատասխան իրավական նորմատիվ ակտերին (այնքանով, որքանով դրանք տեղավորվում են ՖՀՄՍ շրջանակում) համապատասխան:

բ) Չափման հիմունքները

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստված են չափման իրական արժեքի հիմունքով, բացառությամբ մինչև մարման ժամկետը պահվող ֆինանսական ակտիվների և իրական արժեքով չվերաչափվող ֆինանսական պարտավորությունների, որոնք չափվում են ամորտիզացված արժեքով:

գ) Ֆունկցիոնալ և ներկայացման արժույթը

Հայաստանի Հանրապետության արժույթը ՀՀ դրամն է, որը Ֆոնդի ֆունկցիոնալ և ներկայացման արժույթն է: Ֆինանսական տեղեկատվությունում թվերը ներկայացված են հազար դրամներով՝ առանց ստորակետից հետո տասնորդական նիշի:

դ) Հարկում

Ֆոնդը հաշվարկված զուտ ակտիվներից վճարում է շահութահարկ տարեկան պարբերականությամբ՝ զուտ ակտիվների 0.01 տոկոսի չափով:

ե) Գնահատումների և դատողությունների օգտագործում

Ֆինանսական հաշվետվությունները ՖՀՄՍ պահանջներին համապատասխան պատրաստելու համար կառավարիչը 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: Փաստացի արդյունքները կարող են տարբերվել այդ գնահատումներից:

Գնահատումները և համապատասխան ենթադրությունները շարունակաբար վերանայվում են: Հաշվապահական գնահատումների վերանայումները ճանաչվում են այն ժամանակաշրջանում, որում վերանայվել են և այն ապագա ժամանակաշրջաններում, որոնց վրա կարող են ազդեցություն ունենալ:

Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության կիրառման ժամանակ գնահատման և կարևոր դատողությունների հետ կապված զգալի անորոշությունների վերաբերյալ (որոնք ունեն էական ռիսկ) տեղեկատվությունը ներկայացված է ծանոթագրություն 3-ում և 4-ում:

3. Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության վերաբերյալ էական տեղեկատվություն

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

ա) Արտարժույթով գործարքներ

Ֆոնդը, համաձայն իր կանոնների, արտարժույթով գործարքներ չի իրականացնում:

բ) Տոկոս

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

Ֆոնդն 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) Զուտ օգուտ «իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող» ֆինանսական գործիքներից

Իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական գործիքներից զուտ օգուտը ներառում է բոլոր իրացված և չիրացված իրական արժեքների փոփոխությունները և արտարժույթի փոխարժեքային տարբերությունները, բացառությամբ տոկոսային և շահաբաժնային եկամտի:

դ) Վճարներ և կոմիսիոն ծախսեր

Վճարները և կոմիսիոն ծախսերը ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում, որպես ծառայությունների կատարում:

ե) Ֆինանսական ակտիվներ և ֆինանսական պարտավորություններ

1. Ծանաչումը և սկզբնական չափումը

«Իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող» ֆինանսական ակտիվները և պարտավորությունները ճանաչվում են գործարքի օրվա ամսաթվին, որն այն ամսաթիվն է, երբ Ֆոնդը դառնում է գործարքի պայմանագրային կողմ: Այլ ֆինանսական ակտիվներն ու պարտավորությունները ճանաչվում են այն ամսաթվին, երբ դրանք տեղի են ունենում: Ֆինանսական ակտիվների կանոնավոր կերպով գնումները հաշվառվում են վերջնահաշվարկի ամսաթվի դրությամբ:

«Իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող» ֆինանսական ակտիվները և պարտավորությունները սկզբնապես ճանաչվում են իրական արժեքով, իսկ գործարքի հետ կապված ծախսերը ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում:

II. Դասակարգում

«Իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող» ֆինանսական գործիքներն իրենցից ներկայացնում են ֆինանսական ակտիվներ և պարտավորություններ, որոնք՝

- առևտրական նպատակներով պահվող ֆինանսական գործիքներ են, կամ
- սկզբնական ճանաչման պահին Ֆոնդի կողմից նախատեսվում են որպես «իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող» ֆինանսական գործիքներ:

Ֆինանսական գործիքները դասակարգվում են որպես առևտրական նպատակներով պահվող, եթե դրանք՝

- հիմնականում ձեռք են բերվել կամ առաջացել են մոտ ապագայում վաճառելու կամ հետ գնելու նպատակով,
- կազմում են միասին կառավարվող ֆինանսական գործիքների պորտֆելի մաս, որի համար առկա է վկայություն կարճ ժամկետում շահույթ ստանալու եղանակների վերաբերյալ,
- հանդիսանում են ածանցյալ ֆինանսական գործիք (բացառությամբ այն ածանցյալ գործիքների, որոնք նախատեսված են և հանդիսանում են արդյունավետ հեջավորման գործիքներ), կամ

Ֆոնդը ֆինանսական ակտիվները և պարտավորությունները նախատեսում է որպես «իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող»՝ ստորև ներկայացված պայմաններից գոնե մեկի բավարարման դեպքում.

- ակտիվները կամ պարտավորությունները կառավարվում, գնահատվում են իրական արժեքի հիմունքով,
- նախատեսումը վերացնում կամ էականորեն նվազեցնում է հաշվապահական անհամապատասխանությունները, որոնք կառաջանային այլապես,
- ակտիվը կամ պարտավորությունը ներառում է պարունակվող ածանցյալ գործիք, որը էականորեն ձևավորվում է դրամական միջոցների հոսքերը, որոնք այլապես կպահանջվեին պայմանագրի համաձայն:

Պոտենցիալ բարենպաստ պայմաններ ենթադրող (դրական իրական արժեք) առևտրական նպատակներով պահվող բոլոր ածանցյալ գործիքները, ինչպես նաև ձեռք բերված օպցիոնները, ներկայացվում են որպես ակտիվ: Պոտենցիալ ոչ բարենպաստ պայմաններ ենթադրող (բացասական իրական արժեք) առևտրական նպատակներով պահվող բոլոր ածանցյալ գործիքները, ինչպես նաև տրամադրված օպցիոնները, ներկայացվում են որպես պարտավորություն:

Ֆինանսական գործիքների համապատասխան դասակարգումը կառավարիչը որոշում է սկզբնական ճանաչման պահին: Ածանցյալ ֆինանսական գործիքները, ինչպես նաև սկզբնական ճանաչման պահին որպես «իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական գործիքներ» նախատեսված գործիքները հետագայում չեն վերադասակարգվում շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքների դասից: Ֆինանսական ակտիվը, որը համապատասխանում է վարկերի և դեբիտորական պարտքերի սահմանմանը, կարող է վերադասակարգվել «իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող» ֆինանսական գործիքների կամ վաճառքի համար մատչելի ֆինանսական գործիքների դասից, եթե Ֆոնդը մտադիր է և ի վիճակի է պահել այդ գործիքները տեսանելի ապագայում կամ մինչև մարման ժամկետը: Այլ ֆինանսական գործիքները կարող են վերադասակարգվել «իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող» ֆինանսական գործիքների դասից միայն հազվագյուտ հանգամանքներում: Հազվագյուտ հանգամանքներն ի հայտ են գալիս եզակի արտասովոր դեպքի արդյունքում, երբ գրեթե անհավանական է, որ այն կրկին տեղի կունենա մոտ ապագայում:

III. Չափում

Ֆինանսական ակտիվի կամ պարտավորության սկզբնական չափումը տեղի է ունենում իրական արժեքով: «Իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող» ֆինանսական գործիքների խմբում չդասակարգված ֆինանսական ակտիվների կամ պարտավորությունների սկզբնական չափման դեպքում իրական արժեքին գումարվում են գործարքի հետ կապված ծախսումները, որոնք ուղղակիորեն վերագրելի են ֆինանսական ակտիվի կամ պարտավորության ձեռքբերմանը կամ թողարկմանը: Սկզբնական ճանաչումից հետո ֆինանսական ակտիվները, ներառյալ ակտիվ համարվող ածանցյալ գործիքները, չափվում են իրական արժեքով՝ առանց նվազեցնելու գործարքի հետ կապված ծախսումները, որոնք կարող են առաջանալ՝ կապված վաճառքի կամ այլ օտարման հետ:

Բոլոր ֆինանսական պարտավորությունները չափվում են ամորտիզացված արժեքով, բացառությամբ այն ֆինանսական պարտավորությունների, որոնք նախատեսված են որպես «իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող» և այն ֆինանսական պարտավորությունների, որոնք առաջանում են, երբ իրական արժեքով ներկայացված ֆինանսական ակտիվի փոխանցումը չի բավարարում ապաճանաչման պահանջները:

IV. Ամորտիզացված արժեք

Ֆինանսական ակտիվի կամ պարտավորության ամորտիզացված արժեքն իրենից ներկայացնում է այն գումարը, որով ֆինանսական ակտիվը կամ պարտավորությունը չափվում է սկզբնական ճանաչման պահին՝ հանած մայր գումարի վճարումները, գումարած կամ հանած սկզբնապես ճանաչված գումարի և մարման գումարի տարբերության կուտակված ամորտիզացիան, որը հաշվարկվել է կիրառելով արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդը՝ հանած արժեզրկումից կորուստը: Հավելավճարները և զեղչերը, ներառյալ գործարքի հետ կապված սկզբնական ծախսումները, ընդգրկված են համապատասխան գործիքի հաշվեկշռային արժեքում և ամորտիզացվում են՝ կիրառելով գործիքի արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդը:

V. Ապաճանաչում

Ֆոնդն ապաճանաչում է ֆինանսական ակտիվն այն դեպքում, երբ ֆինանսական ակտիվից առաջացող դրամական հոսքերի նկատմամբ պայմանագրային իրավունքները կորցնում են իրենց ուժը, կամ երբ փոխանցում է ֆինանսական ակտիվն այնպիսի գործարքում, որում փոխանցվում են ֆինանսական ակտիվի սեփականության հետ կապված ըստ էության բոլոր ռիսկերն ու հատույցները, կամ որում Ֆոնդը ոչ պահպանում, ոչ էլ փոխանցում է սեփականության հետ կապված ըստ էության բոլոր ռիսկերն ու հատույցները և չի պահպանում ֆինանսական ակտիվի նկատմամբ վերահսկողությունը: Ապաճանաչման պայմանները բավարարող փոխանցված ֆինանսական ակտիվի գծով տոկոսները, որոնք առաջացել կամ պահպանվել են Ֆոնդի կողմից, ճանաչվում են որպես առանձին ակտիվ կամ պարտավորություն ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում: Ֆոնդն ապաճանաչում է ֆինանսական պարտավորությունը, երբ պայմանագրային պարտականությունները կատարվում են, կամ չեղյալ են համարվում, կամ ուժը կորցնում են: Ֆոնդը կատարում է գործարքներ, որոնցով փոխանցում է ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում ճանաչված ակտիվները, սակայն պահպանում է փոխանցված ակտիվների սեփականության հետ կապված ռիսկերն ու հատույցները կամ դրանց մի մասը: Եթե ակտիվի սեփականության հետ կապված բոլոր կամ ըստ էության բոլոր ռիսկերն ու հատույցները

պահպանվում են, ապա փոխանցված ակտիվները չեն ապաճանաչվում: Գործարքներում, որոնցում Ֆոնդը ոչ փոխանցում է, ոչ էլ պահպանում է ֆինանսական ակտիվի սեփականության հետ կապված, ըստ էության, բոլոր ռիսկերն ու հատույցները, այն ապաճանաչում է ակտիվը, եթե կորցնում է դրա նկատմամբ վերահսկողությունը: Փոխանցումների այն գործարքներում, որոնցում Ֆոնդը պահպանում է ակտիվի նկատմամբ վերահսկողությունը, Ֆոնդը շարունակում է ճանաչել ֆինանսական ակտիվը այնքանով, որքանով շարունակվում է իր ներգրավվածությունը ֆինանսական ակտիվի մեջ, որն այն չափն է, որով նա ենթարկված է փոխանցված ակտիվի արժեքի փոփոխությունների ազդեցությանը:

Ֆոնդը դուրս է գրում անհավաքելի համարվող ակտիվները:

VI. Հետգնման և հակադարձ հետգնման պայմանագրեր

Վաճառքի և հետգնման պայմանագրերով (ռեպո) վաճառված արժեթղթերը հաշվառվում են որպես գրավով ապահովված ֆինանսավորման գործիքներ, որի դեպքում արժեթղթերն արտացոլվում են ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում, իսկ պայմանագրային կողմի պարտավորությունը ներառվում է ռեպո գործարքների գծով վճարվելիք գումարների կազմում՝ ըստ կիրառելիության: Վաճառքի և հետգնման գների տարբերությունը դիտվում է որպես տոկոսային ծախս և ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում ռեպո պայմանագրի գործողության ժամկետի ընթացքում՝ կիրառելով արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդը:

Վերավաճառքի նպատակով հակադարձ հետգնման պայմանագրերով (հակադարձ ռեպո) ձեռք բերված արժեթղթերը գրանցվում են որպես հակադարձ հետգնման պայմանագրերի գծով ստացվելիք գումարներ՝ բանկերին տրված վարկեր և փոխատվություններ կամ հաճախորդներին տրված վարկեր հոդվածներում՝ ըստ կիրառելիության: Ձեռքբերման և վերավաճառքի գների տարբերությունը դիտվում է որպես տոկոսային եկամուտ և ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում ռեպո պայմանագրի գործողության ժամկետի ընթացքում՝ կիրառելով արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդը:

Եթե հետադարձ վաճառք նախատեսող պայմանագրի շրջանակներում գնված ակտիվները վաճառվում են երրորդ անձանց, ապա արժեթղթերը վերադարձնելու պարտավորությունն արտացոլվում է որպես առևտրական նպատակներով պահվող պարտավորություն և չափվում է իրական արժեքով:

VII. Ածանցյալ ֆինանսական գործիքներ

Ածանցյալ ֆինանսական գործիքները ներառում են տոկոսադրույքների, արտարժույթների, թանկարժեք մետաղների շուկաների և բորսաների սվոպները, ֆորվարդները, ֆյուչերսները և օպցիոնները, ինչպես նաև նշված գործիքների ցանկացած համակցությունը: Ածանցյալ գործիքների սկզբնական ճանաչումը տեղի է ունենում իրական արժեքով այն ամսաթվի դրությամբ, երբ կնքվում է ածանցյալ գործիքի պայմանագիրը: Հետագայում ածանցյալ գործիքները վերաչափվում են իրական արժեքով: Բոլոր ածանցյալ գործիքները հաշվառվում են որպես ակտիվներ՝ դրական իրական արժեքի դեպքում և որպես պարտավորություններ՝ բացասական իրական արժեքի դեպքում: Ածանցյալ գործիքների իրական արժեքի փոփոխությունները ճանաչվում են անմիջապես շահույթում կամ վնասում:

VIII. Հաշվանցում

Ֆինանսական ակտիվները և պարտավորությունները հաշվանցվում են՝ ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում արտացոլվելով զուտ գումարով, եթե գոյություն ունի ճանաչված գումարները

հաշվանցելու իրավաբանորեն ամրագրված իրավունք, ինչպես նաև հաշվարկը զուտ հիմունքով իրականացնելու կամ միաժամանակ ակտիվն իրացնելու և պարտավորությունը մարելու մտադրություն:

4. Ֆինանսական ռիսկերի կառավարում

ա) Ներածություն և նկարագրություն

Ֆոնդը ենթարկված է հետևյալ ռիսկերին՝

- Պարտքային ռիսկ
- Իրացվելիության ռիսկ
- Շուկայական ռիսկ
- Գործառնական ռիսկ

Այս ծանոթագրությունը ներկայացնում է տեղեկություն վերոնշյալ ռիսկերին Ֆոնդի ենթարկվածության վերաբերյալ, Ֆոնդի նպատակները, քաղաքականությունը, ռիսկի չափման և կառավարման գործընթացները:

Ռիսկի կառավարման կառուցվածք

Ֆոնդը պահպանում է ածանցյալ և ոչ ածանցյալ ֆինանսական գործիքների տարբեր դիրքեր համաձայն իր ներդրումային կառավարման ռազմավարության: Ֆոնդի ներդրումային պորտֆելն ամբողջությամբ բաղկացած է պարտքային պետական արժեթղթերից: Ֆոնդի ներդրումային պորտֆելի սահմանափակումները կարգավորված են նաև ՀՀ ԿԲ խորհրդի 06 դեկտեմբեր 2011թ. թիվ 337-Ն որոշմամբ:

բ) Պարտքային ռիսկ

Պարտքային ռիսկն այն ռիսկն է, երբ ֆինանսական գործիքի կողմը չի կատարի պարտականությունը՝ Ֆոնդի համար հանգեցնելով ֆինանսական կորստի: Այն ավելանում է հիմնականում պահվող պարտքային արժեթղթերից, ինչպես նաև ածանցյալ ֆինանսական ակտիվներից, դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներից և հակադարձ ռեպո համաձայնագրերի ներքո դեբիտորական պարտքերից: Ռիսկի կառավարման գծով հաշվետվությունների պատրաստման նպատակների համար Ֆոնդը հաշվի է առնում և համախմբում պարտքային ռիսկին ենթարկվածության բոլոր բաղադրիչները (ինչպիսիք են անհատ փոխառուի անվճարումականության ռիսկը, երկրի և ոլորտի ռիսկը):

Պարտքային ռիսկի կառավարում

Պարտքային ռիսկը վերահսկվում է ներդրումային կառավարչի կողմից բավարար պարբերականությամբ բոլոր հնարավոր ռիսկերը կառավարելու համար: Ֆոնդը գործընկերներին ընտրելիս իրականացնում է մոնիթորինգ, ինչպես նաև ապահովում է ակտիվների դիվերսիֆիկացում ըստ տարբեր գործընկերների:

Պարտքային ռիսկին ենթարկվածությունը ներկայացված է ստորև աղյուսակում

Հազար ՀՀ դրամ, 30 հունիս 2014	Դրամական միջոցներ	Պարտքային արժեթղթեր	Ընդամենը
Ակտիվներ			
Դրամական միջոցներ ՀՀ բանկերում	494	-	494
ՀՀ պետական արժեթղթեր	-	322,478	322,478
	494	322,478	322,972

Ածանցյալ ֆինանսական գործիքներ

Հաշվետու ամսաթվի դրությամբ Ֆոնդն ածանցյալ ֆինանսական գործիքներ չի ունեցել:

Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ

Ֆոնդի դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները գտնվում են միայն «ՎՏԲ-Հայաստան բանկ» ՓԲԸ-ում, որը վարկանշված է Fitch Ratings վարկանշող գործակալության BB վարկանիշով՝ կանխատեսումը կայուն:

Ներդրումային կառավարիչը մոնիթորինգի է ենթարկում «ՎՏԲ-Հայաստան բանկ» ՓԲԸ-ի ֆինանսական վիճակը եռամսյակային կտրվածքով և ըստ անհրաժեշտության:

Դեբիտորական պարտքեր հակադարձ հետզնման համաձայնագրերի գծով

Եթե Ֆոնդը դառնում է հակադարձ հետզնման համաձայնագրերի կողմ, ապա դա կարող է պարտքային կորստի հանգեցնել այն իրադարձությունից, երբ գործարքի մյուս կողմն անկարող լինի կատարել իր պայմանագրային պարտականությունները Ֆոնդի նկատմամբ և գրավի արժեքը նվազում է արագորեն և բավարար չէ ծածկելու վճարվող գումարը: Հաշվետու ամսաթվի դրությամբ Ֆոնդը հակադարձ հետզնման համաձայնագրերի գծով ստացվելիք գումարներ չունի:

Ժամկետանց և արժեզրկված ակտիվներ

Հաշվետու ամսաթվի դրությամբ ոչ մի ֆինանսական ակտիվ ժամկետանց կամ արժեզրկված չի եղել:

գ) Իրացվելիության ռիսկ

Իրացվելիության ռիսկն այն ռիսկն է, որ Ֆոնդը դժվարություններ կունենա այն ֆինանսական պարտավորությունների հետ կապված իր պարտականությունները կատարելիս, որոնք մարվելու են դրամական միջոց կամ այլ ֆինանսական ակտիվ տրամադրելով:

Իրացվելիության ռիսկի կառավարում

Իրացվելիությունը կառավարելու տեսանկյունից Ֆոնդի քաղաքականությունը և ներդրումային կառավարչի մոտեցումն է՝ ապահովել, որքան հնարավոր է, որ այն մշտապես ունենա բավարար իրացվելի միջոցներ՝ իր պարտավորությունները ժամանակին մարելու համար՝ ինչպես սովորական, այնպես էլ լարված պայմաններում, ներառյալ փայերի գնահատված մարումները, այնպես, որ Ֆոնդն անհարկի վնասներ չկրի և նրա հեղինակությունը ռիսկի չենթարկվի:

Իր կանոնների համաձայն՝ Ֆոնդը պարտավոր է մարել փայերը՝ համապատասխան հայտ ստանալուց հետո եռօրյա ժամկետում: Ուստի ֆոնդն իրացվելիությունը կառավարելիս հաշվի է առնում փայերի մարման արդեն իսկ ստացված և սպասվող հայտերը, եթե այդպիսիք լինեն:

Ֆոնդը չի պահում կանխիկ միջոցներ՝ բոլոր այդ պահանջները բավարարելու համար, քանի որ փորձը ցույց է տալիս, որ մարման տեմպերը կարող են կանխատեսվել ողջամիտ մակարդակով, և ղեկավարությունը կարծում է, որ Ֆոնդի ակտիվները բարձր իրացվելի են և կարող են վաճառվել ըստ պահանջի՝ ապահովելու համար ֆինանսական պարտավորությունների գծով կանխիկի արտահոսքերը:

դ) Շուկայական ռիսկ

Շուկայական ռիսկը այն ռիսկն է, որ շուկայական գների, ինչպիսիք են տոկոսադրույքները, փայերի գները, արտարժույթի փոխարժեքները, փոփոխությունները, ազդեցություն կունենա Ֆոնդի եկամտի կամ պահվող ֆինանսական գործիքների իրական արժեքի վրա: Շուկայական ռիսկի կառավարման նպատակն է կառավարել ու վերահսկել շուկայական ռիսկին ենթարկվածությունն այնպես, որ այն մնա ընդունելի սահմաններում՝ միաժամանակ օպտիմալացնելով եկամտաբերությունը:

Շուկայական ռիսկի կառավարում

Ֆոնդի շուկայական ռիսկի կառավարման ռազմավարությունը պայմանավորված է Ֆոնդի ներդրումային նպատակով: Ֆոնդի շուկայական ռիսկը կառավարվում է Ֆոնդի կառավարչի կողմից օրական հիմունքով՝ սահմանված քաղաքականությանը և ընթացակարգերին համապատասխան:

Տոկոսադրույքի ռիսկ

Ֆոնդի ենթարկվածությունը տոկոսադրույքի ռիսկին պայմանավորված է ֆինանսական գործիքի իրական արժեքի կամ ապագա դրամական հոսքերի տատանումներով՝ շուկայական տոկոսադրույքների փոփոխությունների հետևանքով: Տոկոսադրույքի ռիսկի կառավարման համար կառավարիչը ներդրումներն իրականացնում է այնպիսի ժամկետային կառուցվածքով, որը առավելագույնս համապատասխանի ֆոնդի փայերի դասերի կառուցվածքին: Այնուամենայնիվ, տոկոսադրույքի ռիսկի ազդեցությունը կարող է բարձր լինել, եթե շուկայում համատարած տեղի ունենա տոկոսադրույքի մակարդակների տատանումներ:

Արժույթային ռիսկ

Հաշվետու ամսաթվի դրությամբ Ֆոնդը արժույթային ռիսկին ենթարկված չէ, քանի որ չունի ոչ մի արտարժույթային ակտիվ և պարտավորություն՝ համաձայն իր կանոնների:

ե) Գործառնական ռիսկ

Ֆոնդի կառավարչի նպատակն է կառավարել գործառնական ռիսկը, որպեսզի հավասարակշռի ֆինանսական կորուստները, ինչպես նաև իր հեղինակությանը հասցվող վնասը:

Գործառնական ռիսկի շուրջ զարգացման և վերահսկողության իրականացման հիմնական պատասխանատվությունը կրում է Ֆոնդի կառավարիչը, որի կառավարման համար նա առաջնորդվում է ընդհանուր ստանդարտներով, ինչը ներառում է վերահսկողություն բիզնես գործընթացների նկատմամբ:

զ) Կապիտալի ռիսկի կառավարում

Ֆոնդի կապիտալը ներկայացված է փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվներով: Ֆոնդը փորձում է ներդրումների բաժանորդագրումները ներդնել այնպես, որ ապահովի Ֆոնդի ներդրումային նպատակների

իրականացումը՝ միևնույն ժամանակ պահպանելով բավարար իրացվելիությունը փայտերերի մարումներն ապահովելու համար: Ղեկավարությունը կարող է՝ ա) մարել և թողարկել նոր փայեր՝ Ֆոնդի հիմնադիր փաստաթղթերի համաձայն, բ) Ֆոնդի կողմից փայատերերին բաշխման ենթակա գումարները որոշելիս առաջնորդվել սեփական հայեցողությամբ:

է) Ոչ ֆինանսական ռիսկերի կառավարում

Տեխնոլոգիական և գործառնական ռիսկեր

Կառավարիչը և, համապատասխանաբար՝ Ֆոնդը, ենթակա են 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, համակարգային վիրուսների, տեղեկատվական հարձակումների, ահաբեկչության, ինչպես նաև բնական աղետների ռիսկը:

Կառավարչի գործառնությունները 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: Ֆոնդի համակարգերի խափանումների, սխալների կամ անսարքության դեպքում, գործառնությունները կարող են զգալի բացական ազդեցություն կրել: Գործունեության նման խափանումներից խուսափելու համար, Ֆոնդը 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 վերահսկողությունների մշակման և ներդրման համար առաջնահերթ պատասխանատվություն է կրում յուրաքանչյուր ստորաբաժանման ավագ 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: Կառավարիչը և Ֆոնդը կարող են 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:

Կանոնակարգային ռիսկեր

Որպես արժեթղթերի, ակտիվների կառավարման շուկայի մասնակից, Կառավարիչը ենթակա է կառավարական, վերահսկիչ և ինքնակառավարվող տարբեր 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: Հանդես գալով որպես ներդրումային խորհրդատու՝ Կառավարիչը նաև ենթակա է կանոնակարգային պահանջների, որոնք մասնավորապես առնչվում են հաճախորդների հանդեպ տարաբնույթ ֆիդուցիար պատավորություններին, կատարողական վճարներին, համապատասխանության ծրագրերի իրականացմանը, միջնորդային պայմանագրերին, շահերի բախմանը, գովազդման, խորհրդատուի և խորհրդատվական 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 գործառույթները ողջ աշխարհում շարունակաբար զարգանում են, և պայմանավորված են հիմնականում տեխնոլոգիաների զարգացմամբ, և որպես արդյունք՝ տեղեկատվության արագ տարածման հնարավորություններով: Ֆոնդի/Կառավարչի հանդեպ կիրառելիության շրջանակներում պետք է ապահովվի համապատասխանություն այդ կանոնակարգային պահանջների հետ:

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

5. Տոկոսային եկամուտ

Հազար ՀՀ դրամ	01.04.14- 30.06.14	01.01.14- 30.06.14	01.04.13- 30.06.13	01.01.13- 30.06.13
Տոկոսային եկամուտ իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական գործիքներից Պարտքային պետական արժեթղթեր	8,187	14,437	143	143
	8,187	14,437	143	143

**6. Զուտ օգուտ (վնաս) իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող
ֆինանսական գործիքներից**

Հազար ՀՀ դրամ	01.04.14- 30.06.14	01.01.14- 30.06.14	01.04.13- 30.06.13	01.01.13- 30.06.13
Զուտ վնաս իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական ակտիվներից Պարտքային պետական արժեթղթեր	2,470	(2,172)	441	441
	2,470	(2,172)	441	441

7. Իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական ակտիվներ

Հազար ՀՀ դրամ	30.06.2014	31.12.2013
Իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող ֆինանսական ակտիվներ		
Իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող՝ ֆինանսական ակտիվներ.		
Պարտքային պետական արժեթղթեր, այդ թվում՝	322,478	76,578
Հակադարձ հետգնման ռեպո համաձայնագրերով վաճառված	25,060	-
	322,478	76,578

8. Հակադարձ հետգնման համաձայնագրերի գծով պարտավորություններ

Սույն հոդվածում ներկայացված գումարն իրենից ներկայացնում է հակադարձ հետգնման ռեպո համաձայնագրերով ՀՀ բանկերից ներգրավված միջոցները և դրանց գծով հաշվարկված տոկոսները: Միջին տոկոսադրույթը 8 տոկոս է, իսկ հետգնման ժամկետը մինչև մեկ ամիս:

9. Փայտերերին վերագրելի զուտ ակտիվներ

Փայտերի թվաքանակում առկա շարժերի վերլուծությունները և փայտերի տերերին վերագրվող զուտ ակտիվները եռամսյակի ընթացքում ներկայացված են ստորև՝

Փայերի քանակ	2014			
	Դաս A	Դաս B	Դաս C	Ընդամենը
Մնացորդն առ 01 ապրիլի	152,051	5,993	58,540	216,584
Եռամսյակի ընթացքում փայերի թողարկում	-	763	2,427	3,190
Եռամսյակի ընթացքում փայերի ետգնում	(-)	(-)	(-)	(-)
Մնացորդն առ 30 հունիսի	152,051	6,756	60,967	219,774

Հազար ՀՀ դրամ	2014			
	Դաս A	Դաս B	Դաս C	Ընդամենը
Մնացորդն առ 01 ապրիլի	200,436	7,862	76,465	284,763
Փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվների աճ	6,790	285	2,292	9,367
Եռամսյակի ընթացքում փայերի թողարկում	-	1,000	3,253	4,253
Եռամսյակի ընթացքում փայերի ետգնում	(-)	(-)	(-)	(-)
Մնացորդն առ 30 հունիսի	207,226	9,147	82,010	298,383

Զուտ ակտիվների արժեքը յուրաքանչյուր փայի գծով (ՀՀ դրամ)	1,363	1,354	1,345	1,354
---	-------	-------	-------	-------

Ֆոնդի փայերը առաջարկվում են մեկ փայի դիմաց դրա զուտ ակտիվների արժեքով յուրաքանչյուր գործառնական օր՝ համաձայն հաջորդ օրվա 03:00 դրությամբ հասանելի տեղեկատվության («զուտ ակտիվների արժեքի որոշման ժամ»): Գործառնական օր՝ նշանակում է ՀՀ արժեթղթերի շուկայի աշխատանքային օր: Գործառնական ցանկացած օր Ֆոնդի կողմից սահմանված՝ զուտ ակտիվների արժեքի որոշման ժամից առաջ ստացված՝ փայերի ձեռքբերման հայտերը կբավարարվեն օրվա փակման դրությամբ հաշվարկված զուտ ակտիվների արժեքով: Փայերը կմարվեն զուտ ակտիվների այն արժեքով, որը կգործի տվյալ գործառնական օրվա զուտ ակտիվների արժեքի որոշման ժամի դրությամբ: Ֆոնդի կողմից ստացված ներդրումային եկամուտը կուտակվում և վերստին ներդրվում է Ֆոնդում և հաշվի է առնվում փայի արժեքը որոշելիս:

Փայատերերին վերագրելի զուտ ակտիվներն իրենցից ներկայացնում են պարտավորություններ՝ ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում և հաշվառվում են մարման արժեքով, որը վճարման ենթակա կլինեն ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվության ամսաթվի դրությամբ, եթե փայատերերը որոշեին օգտվել փայերի մարման իրավունքից: Փայատերերն իրավունք ունեն ցանկացած աշխատանքային օր պահանջելու այն փայերի մարման իրավունք և Ֆոնդը պարտավոր է բավարարել նման հայտը երեք օրվա ընթացքում:

Հայկ Ոսկանյան

Ֆոնդի կառավարչի

Գլխավոր գործադիր տնօրեն

Կարեն Խաչատրյան

«Էյ-Էն Աուդիտ» ՓԲԸ

լիազոր ներկայացուցիչ

10 հուլիսի 2014