

Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД
Договорен фонд "РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ)
ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР"

Отчет за дейността и Финансови отчети за
годината, приключваща на 31 Декември 2008

С независим одиторски доклад

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД
„РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР”**

Доклад върху финансовите отчети

Ние извършихме одит на приложените финансови отчети на Договорен фонд „Райфайзен (България) фонд паричен пазар” (Фонда), включващи счетоводния баланс към 31 декември 2008 година, отчета за доходите, отчета за паричните потоци и отчета за измененията в нетните активи за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на Ръководството за финансовите отчети

Ръководството на Фонда носи отговорността за изготвянето и достоверното представяне на тези финансови отчети в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейската Комисия. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на грешки или измами; подбор и прилагане на подходящи счетоводни политики, както и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни с оглед на конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху тези финансови отчети, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти изискват да спазваме етични принципи и да планираме и проведем одита така, че да се убедим с разумна степен на сигурност доколко финансовите отчети не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва извършване на процедури, с цел получаване на одит доказателства относно сумите и оповестяванията във финансовите отчети. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително и за оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовите отчети, които се дължат на грешки или измами. При оценката на тези рискове одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовите отчети от страна на Фонда, с цел да разработи одит процедури, които са подходящи спрямо обстоятелствата, но не и с цел да изрази мнение върху ефективността на системата за вътрешен контрол на Фонда. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне на финансовите отчети.

Считаме, че получените от нас одит доказателства са подходящи и достатъчни за предоставянето на база за изразяване на нашето одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение, финансовите отчети дават вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд „Райфайзен (България) фонд паричен пазар” към 31 Декември 2008 година, както и за финансовия резултат от неговата дейност и неговите парични потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейската Комисия.

Доклад върху други правни и надзорни изисквания

Годишен отчет за дейността на Фонда съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние също така докладваме, че историческата финансова информация изготвена от Ръководството и представена в годишния отчет за дейността на Фонда, съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2008 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен на 30 март 2009 г., се носи от Ръководството на Фонда.

Красимир Хаджинев
Управител
Регистриран одитор



Мargarита Голева
Регистриран одитор



София, 30 Март 2009
КПМГ България ООД
ул. "Фритьоф Нансен" 37
София 1142
България

Отчет за доходите

За годината, приключваща на 31 Декември 2008

В хиляди лева

	Приложение	2008	2007
Приходи от лихви	4	434	161
Нетни приходи от инвестиции	5	13	(16)
Нетни оперативни приходи		447	145
Възнаграждение на Управляващото дружество	6, 17	(47)	(19)
Разходи за банката депозитар	7	(4)	(5)
Транзакционни разходи	8	(1)	(1)
Административни разходи	9	(7)	(9)
Общо оперативни разходи		(59)	(34)
Печалба преди данъчно облагане		388	111
Разходи за данъци	10	-	-
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		388	111

Приложенията, представени на страници от 5 до 23, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на Договорен Фонд „Райфайзен (България) Паричен Пазар“ на 30 Март 2009 г.

Михаил Атанасов
 Главен изпълнителен директор

Мария Ночева
 Главен счетоводител

Евелина Милтенова
 Председател на Управителния Съвет

КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинов
 Регистриран одитор
 Управител

Маргарита Голева
 Регистриран одитор



Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

За годината, приключваща на 31 Декември 2008

В хиляди лева

	Приложение	2008	2007
Салдо към 1 януари		6,127	3,202
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		388	111
Емитиране на дялове през периода	11	17,368	3,912
Обратно изкупуване на дялове през периода	11	(7,837)	(1,098)
Салдо към 31 декември		16,046	6,127

Приложенията, представени на страници от 5 до 23, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на Договорен Фонд „Райфайзен (България) Паричен Пазар“ на 30 Март 2009 г.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД на 27 март 2009г.

Михаил Атанасов
Главен изпълнителен директор

Мария Ночева
Главен счетоводител

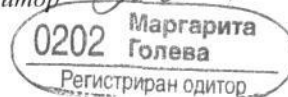
Евелина Милтенова
Председател на Управителния Съвет

КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинов
Регистриран одитор
Управител



Маргарита Голева
Регистриран одитор



Баланс

Към 31 декември 2008

В хиляди лева

	<i>Приложение</i>	2008	2007
Активи			
Пари и парични еквиваленти	12	9,453	1,735
Инвестиции в дългови ценни книжа	13	6,548	4,355
Деривативни финансови инструменти	13	11	-
Други активи		44	39
Общо активи		16,056	6,129
Пасиви			
Текущи задължения	6,7	(10)	(2)
Общо пасиви		(10)	(2)
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		16,046	6,127
Нетна стойност на активите на дял		1.1315	1.0746

Приложенията, представени на страници от 5 до 23, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на Договорен Фонд „Райфайзен (България) Паричен Пазар“ на 30 Март 2009 г.

Михаил Атанасов
 Главен изпълнителен директор

Мария Ночева
 Главен счетоводител

Евелина Милтенова
 Председател на Управителния Съвет

КПМГ България ООД

Красмир Хаджилев
 Регистриран одитор
 Управител



Маргарита Голева
 Регистриран одитор



Отчет за паричните потоци

За годината, приключваща на 31 Декември 2008

В хиляди лева

	Приложение	2008	2007
Оперативна дейност			
Получени лихви		394	201
Платени оперативни разходи		(62)	(35)
Нетни парични потоци от оперативна дейност		332	166
Инвестиционна дейност			
Постъпления от продажби на инвестиции		5,099	2,437
Придобиване на инвестиции		(7,255)	(4,948)
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност		(2,156)	(2,511)
Финансова дейност			
Постъпления от емитиране на дялове		17,346	3,912
Плащания по обратно изкупуване на дялове		(7,804)	(1,097)
Нетни парични потоци от финансова дейност		9,542	2,815
Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти		7,718	470
Пари и парични еквиваленти към 1 януари		1,735	1,265
Пари и парични еквиваленти към 31 декември	12	9,453	1,735

Приложенията, представени на страници от 5 до 23, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на Договорен Фонд „Райфайзен (България) Паричен Пазар“ на 30 Март 2009 г.

Михаил Атанасов
 Главен изпълнителен директор

Мария Ночева
 Главен счетоводител

Евелина Милтенова
 Председател на Управителния Съвет

КПМГ България ООД

Красмир Хаджинев
 Регистриран одитор
 Управител



Маргарита Голева
 Регистриран одитор



Приложения към финансовите отчети

1. Обща информация за фонда и правен статут

Управляващото дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД, гр. София, получило лиценз да извършва дейност от Комисията за финансов надзор („КФН“) с решение № 786-УД от 21.12.2005г. (Управляващото дружество), е лицето, което е организирано и управлява договорен фонд „Райфайзен (България) Паричен Пазар“, съгласно изискванията на чл.177а, ал.1 на Закона за публичното предлагане на ценни книжа („ЗППЦК“). „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД е със седалище и адрес на управление София, район "Средец", ул. Гогол 18 – 20.

Договорният фонд (ДФ) „Райфайзен (България) Паричен Пазар“ не е юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от Управляващото дружество. За договорния фонд се прилага раздел XV „Дружество“ от Закона за задълженията и договорите (с изключение на чл.359, ал.2 и 3, чл.360, 362, чл.363, букви „в“ и „г“ и чл.364 от ЗЗД).

Вноските в имуществото на договорния фонд могат да бъдат само в пари. Всички активи, които са придобити за договорния фонд, са обща собственост на инвеститорите в него лица. Печалбите и загубите на договорния фонд се поемат от инвеститорите съразмерно на техния дял в имуществото на фонда.

Дяловете, придобити от инвеститора в договорния фонд, дават:

- Право на съответна част от имуществото на фонда, включително при ликвидация, пропорционална на броя притежавани дялове;
- Право на обратно изкупуване на дяловете от договорния фонд;
- Право на информация за инвестиционната дейност на договорния фонд.

Публичното предлагане и обратно изкупуване на дялове на „Райфайзен (България) Паричен Пазар“ започва на 16 март 2006 година и се осъществява чрез клоновата мрежа на Райфайзенбанк (България) ЕАД. При осъществяване на действия по управление на договорния фонд, Управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на договорния фонд. Дейностите, включени в предмета на дейност на Управляващото дружество и имащи отношение към организирането и управлението на договорен фонд „Райфайзен (България) Паричен Пазар“, са, както следва:

- управление на инвестициите;
- администриране на дяловете или акциите, включително правни услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете или акциите, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове или акционерите, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове или акции, изпълнение на договори, водене на отчетност;
- маркетингови услуги;

Посочените по-горе дейности се осъществяват посредством инвестиционни решения и нареждания, които се изпълняват при предварително зададени ограничения и от лица, упълномощени от управителния орган на Управляващото дружество, съответно указани в Проспекта и Правилата на Договорния фонд.

2. База за изготвяне

(а) Приложими стандарти

Настоящите годишни финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване (МСФО), приети от Европейската Комисия. Списък на приложимите стандарти е представен в приложение 19.

Приложения към финансовите отчети

2. База за изготвяне (продължение)

(б) Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), одобрени за прилагане от Европейската комисия, които още не са в сила към балансовата дата

Редица нови стандарти, промени към съществуващи стандарти и интерпретации все още не са влезнали в сила към 31 декември 2008 г., и не са приложени при изготвянето на този финансов отчет:

- Допълнение към МСФО 2 "Плащания на база акции – условия за преминаване и прекратяване" (в сила от 1 януари 2009 г.). Промените разясняват дефиницията на условия за придобиване, въвеждайки концепцията за условията за непридобиване. Тези условия следва да намерят отражение в справедливата стойност на датата на споразумяването и невъзможността да се изпълнят условията за непридобиване най-общо се считат за прекратяване. Допълнението към МСФО 2 ще стане задължително за финансовите отчети за 2009 г. с ретроспективно прилагане. Ръководството счита, че допълнението към МСФО 2 няма да има ефект за Фонда доколкото Фонда няма планове свързани с плащания на база акции.
- МСФО 8 – "Оперативни сегменти" (в сила от 1 януари 2009 г.). Стандартът изисква оповестяване на сегменти на база на компоненти на Групата, които ръководството наблюдава при вземане на оперативни решения. Оперативните сегменти са компоненти от Групата, за които е налична самостоятелна финансова информация, която се преглежда периодично от лице с ръководни функции при вземане на оперативни решения, при преценка как да се разпределят ресурсите и при оценка на представянето. Управляващото дружество на фонда счита, че стандарта няма да има ефект върху финансовите резултати или собствения капитал, и няма да промени значително представянето и оповестяването на оперативни сегменти във финансовите отчети.
- Ревизиран МСС 1 "Представяне на финансовите отчети" (в сила за годишните периоди започващи на или след 1 януари 2009 г.). Ревизираният стандарт изисква информацията във финансовите отчети да бъде обобщена въз основа на сходни характеристики. Стандартът въвежда понятието отчет за всеобхватните доходи. Елементите на отчета за доходите и компонентите на отчета за всеобхватните доходи, могат да бъдат представени или в един отчет за всеобхватните доходи (ефективно обединяващ отчета за доходите и всички промени в капитала от трансакциите с не-собственици), или в два отделни отчета (отделен отчет за доходите, следван от отделен отчет за всеобхватните доходи).
Дружеството обмисля дали да представя един отчет за всеобхватните доходи, или два отчета.
- Ревизиран МСС 23 – "Разходи по заеми" премахва възможността всички разходи по заеми да се отчитат като разход в момента на възникване и изисква предприятията да капитализират разходите по заеми директно свързани с придобиването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, като част от себестойността на актива. Ревизираният МСС 23 става задължителен за финансовия отчет на Фонда за 2009 г. и ще предизвика промяна в счетоводната политика на Фонда. Според преходните разпоредби, Управляващото дружество на фонда ще приложи ревизирания МСС 23 за активите отговарящи на условията, за които капитализирането на разходи по заеми започва на, или след ефективната дата.
- КРМСФО 13 – "Клиентски програми за лоялност" засяга отчитането от предприятия, които са въвели или участват в програми за лоялност на клиентите им. Отнася се за програми за лоялност на клиентите, при които клиентите могат да разменят натрупани кредити за награди като безплатни или с намалена цена стоки и услуги. Тези предприятия следва да заделят част от постъпленията от първоначалната продажба като кредити за награди и да признават постъпленията като приходи едва след като са изпълнили задължението си. КРМСФО 13 е приложим за първи път за финансовия отчет на Фонда за 2009 г., и Ръководството счита, че няма да има значим ефект върху финансовия отчет.

Ръководството счита, че е от значение да отбележи следните ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към датата на баланса участват в общата рамка на МСФО одобрени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), но които все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети под внимание от Фонда при изготвянето на този финансов отчет:

- 35 подобрения към общо 24 МСФО и МСС (2008)
- Ревизиран МСФО 3 "Бизнес комбинации" (2008)
- Ревизиран МСФО 1 – "Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане"

Приложения към финансовите отчети

2. База за изготвяне (продължение)

(б) *Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), одобрени за прилагане от Европейската комисия, които още не са в сила към балансовата дата (продължение)*

- Промени към МСФО 1 и МСС 27, засягащи цена на инвестиция в дъщерно предприятие, в съвместно предприятие или в асоциирано предприятие
- Промени към МСС 32 и МСС 1 засягащи опции за продажба на финансови инструменти и задължения възникващи при ликвидация
- Промени към МСС 39, засягащи допустим предмет на хеджиране и преходни разпоредби
- КРМСФО 12 – “Споразумения за концесии на услуги”
- КРМСФО 15 – “Споразумение за изграждане на недвижими имоти”
- КРМСФО 16 – “Хедж на нетна инвестиция в чуждестранна операция”
- КРМСФО 17 – “Разпределяне на непарични активи на собственици”
- Към датата на изготвяне на настоящите финансови отчети, ръководството на Управляващото Дружество на фонда счита, че бъдещото прилагане на посочените ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, когато те бъдат одобрени от Европейската комисия за прилагане в Европейския Съюз, не би имало значим ефект върху финансовите отчети на Фонда.

(в) База за измерване

Финансовите отчети са представени в хиляди български левове. Те са изготвени на базата на историческата стойност, с изключение на деривативни финансови инструменти, финансовите активи и пасиви за търгуване и активите за продажба които са представени по справедлива стойност.

(г) Използване на приблизителни счетоводни оценки и преценки

Изготвянето на финансовите отчети изисква Ръководството на Управляващото дружество да прави приблизителни счетоводни оценки, преценки и допускания, които оказват влияние върху приложението на счетоводната политика и отчетените суми на активи, пасиви, приходи и разходи. Действителните резултати могат да се различават от тези предварителни оценки.

Приблизителните счетоводни оценки и съответните съществени допускания се проверяват текущо. Резултатите от промяна в приблизителните счетоводни оценки се признават в периода, в който е направена промяната, както и във всеки бъдещ засегнат период.

По-детайлна информация относно използването на приблизителни счетоводни оценки и преценки при прилагането на счетоводните политики, имащи имат най-съществен ефект върху сумите признати във финансовите отчети, е представена в бележка 16.

Приложения към финансовите отчети

3. Съществени счетоводни политики

(а) Финансови инструменти

(i) Класификация

За целите на последващото отчитане, финансовите инструменти се класифицират в категорията на финансовите активи и пасиви отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата. Тази категория включва:

- Финансови инструменти държани за търгуване. В тази подкатегория се включват нетните вземания по деривативи за търгуване (положителни промени в справедливата стойност), както и закупените опции, ако има такива. Всички нетни задължения по деривативи за търгуване (отрицателни промени в справедливата стойност), както и издадени опции, ако има такива, се отчитат като пасиви за търгуване.
- Финансови инструменти определени при първоначалното им признаване, като отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. В съответствие със МСС 39 "Финансови инструменти: признаване и оценяване" като такива се класифицират всички финансови активи на Фонда, които не се държат за търгуване и които могат да бъдат продавани. Фондът, по своето съдържание, е колективна инвестиционна схема, която инвестира набраните средства с цел постигане на доход под формата на лихви, дивиденди и капиталови печалби. Пултът от финансови активи в които е инвестирал Фонда се управляват и оценяват ежедневно на база на справедливата им стойност, в съответствие с Проспекта и Правилата на Договорния Фонд. Информацията относно справедливата стойност на инвестициите във финансови активи се предоставя всеки работен ден на Ръководството на Управляващото дружество и се използва за изчисляване на нетната стойност на активите на един дял. Финансовите инструменти, определени при първоначалното им признаване, като отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата включат:
 - Ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната, както и на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина;
 - Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата или от Българската народна банка, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от други държави, централни банки или международни организации;
 - Дългови ценни книжа, издадени от български общини, и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни общини;
 - Ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български банки, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни банки;
 - Акции на инвестиционни дружества, както и дялове на други договорни фондове;
 - Наскоро издадени ценни книжа, за които съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по-дълъг от една година от издаването им.

(ii) Първоначално отчитане

Финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата се признават на датата на уреждане (датата на сепълмънт). Първоначално те се отчитат по справедлива стойност (цена на сделката), като преките разходи по осъществяване на сделките се признават в Отчета за доходите като *Транзакционни разходи*.

(iii) Последващо отчитане

След първоначалното им признаване всички финансови инструменти отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата се оценяват по справедлива стойност.

(iv) Принципи за оценка по справедлива стойност

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база котировките на пазарни цени към датата на баланса, без да се включват разходите по осъществяване на сделката. В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база оценъчни математически методи или посредством техники на дисконтиране на паричните потоци.

В случаите на използване на дисконтирани парични потоци, прогнозните бъдещи парични потоци се определят на база най-точната преценка на Ръководството, а като дисконтов фактор се прилага пазарният процент към датата на

Приложения към финансовите отчети

3. Съществени счетоводни политики (продължение)

(а) Финансови инструменти (продължение)

(iv) Принципи за оценка по справедлива стойност (продължение)

баланса, приложим за инвестиция със сходни условия и характеристики. При използване на математически методи за определяне на цената, данните са базирани на пазарни измерители, актуални към датата на баланса. Справедливата стойност на капиталови инвестиции, за които няма достъпни котировки се определят с помощта на коефициенти „Цена/Печалба“ на листвани компании със сходни характеристики и предмет на дейност, като се вземат под внимание и специфичните показатели на емитента.

Справедливата стойност на деривативите, които не са търгуеми на пазара, се определя като сума, която Фонда би получил или платил за прекратяване на договора към датата на баланса предвид съществуващите пазарни условия и платежоспособност на неговите контрагенти. Фючърсите се оценяват ежедневно по справедлива стойност чрез съотнасяне към котиран пазарни цени от активни пазари.

Инвестициите в дялове на други колективни инвестиционни схеми се отчитат по цена за обратно изкупуване, така както е публикувана от управляващите дружества на съответните договорни или инвестиционни фондове.

(v) Отписване

Финансов актив се отписва на датата на вальора, след като Фонда загуби контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване, изтичане или прехвърляне на договорните условия.

Финансов пасив се отписва при погасяване на договорните условия. Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата, се отписват на деня на уреждане.

(vi) Други типични финансови инструменти

Пари и парични еквиваленти

Паричните средства и паричните еквиваленти включват пари в брой, парични средства по сметки в банката депозитар и краткосрочни високоликвидни инвестиции с оригинален падеж до три месеца към датата на закупуването им.

(б) Приходи от лихви

Приходите и разходите от лихви се признават в отчета за доходите за всички лихвоносни активи и пасиви на принципа на текущото начисление.

Признаването на приходи от и разходи за лихви по финансовите активи и пасиви отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата се базира на номиналния лихвен процент на съответния финансов инструмент.

(в) Приходи и разходи от инвестиции

Приходите и разходите свързани с инвестиции включват приходи и разходи от продажби и промени в справедливата стойност на финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата.

(г) Разходи

Всички разходи, свързани с дейността на Договорния фонд, включително разходите за възнаграждение на Управляващото дружество и на Банката депозитар се признават в Отчета за доходите на принципа на текущото начисляване и съгласно ЗППЦК не могат да надвишават 5.00% (пет процента) от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на Договорния фонд.

Преките разходи на инвеститорите, свързани с покупката и обратното изкупуване на дялове от Фонда са посочени в Проспекта на Фонда.

Приложения към финансовите отчети

3. Съществени счетоводни политики (продължение)

(д) Операции с чуждестранна валута

Операциите в чуждестранна валута се преизчисляват по курса на чуждестранната валута, котиран в деня на транзакцията. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута към датата на изготвяне на баланса, се преизчисляват в лева по официалния обменен курс на Българска Народна Банка.

Валутните курсови разлики, произтичащи от преоценката и операциите с инвестиции отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, се отнасят в приходи или разходи от инвестиции. Всички други валутни разлики свързани с монетарни активи и пасиви, включително пари и парични еквиваленти са представени отделно в Отчета за доходите.

Немонетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута и отчетени по справедлива стойност, се преоценени в лева по валутния курс котиран в деня, в който справедливата им стойност е била определена.

(е) Финансови разходи (задължения по дивиденди)

Дивидентите, одобрени за разпределяне и платими на инвеститорите в дялове на Фонда се признават в Отчета за доходите като финансови разходи.

(ж) Правила за определяне нетната стойност на активите на Фонда

Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, приети във връзка с изискванията на чл. 50 от Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества с решение от 16.01.2006 г. на управителния съвет на Управляващо дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)” ЕАД и одобрени от КФН с решение № 132 - ДФ от 14.02.2006г., са актуализирани през 2007г. и одобрени от КФН с решение № 873-ДФ от 12 юли 2007г. С цел привеждане дейността на Фонда в съответствие с последните изменения в Наредба № 25 от 22.03.2006 г. на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове, в сила от 23.07.2008 г. и Наредба № 26 от 22.03.2006 г. на КФН за изискванията към дейността на управляващите дружества, през 2008 г. бяха актуализирани проспектите и правилата на Фонда, приети с протокол от 11.07.2008 г от управителния съвет на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)” ЕАД и одобрени от КФН с решение № 967-ДФ от 30 юли 2008г.

Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- съответните разпоредби на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- съответните разпоредби от Правилата и Проспекта на Фонда;
- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- приложението на общоприети оценъчни методи

Нетна стойност на активите на Фонда е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ "Райфайзен (България) Паричен Пазар" за всеки работен ден и се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения. Нетната стойност на активите на фонда на един дял, се изчислява като нетната стойност на активите се раздели на броя издадени дялове.

Приложения към финансовите отчети

4. Приходи от лихви

В хиляди лева

Лихвеният приход произтича от:

разплащателни сметки

депозитни сметки

инвестиции в дългови инструменти

Общо приходи от лихви

2008 2007

27 16

211 24

196 121

434 161

5. Нетни приходи от инвестиции

В хиляди лева

Приходи от сделки с инвестиции

Приходи от преоценка на инвестиции

Приходи от валутни операции и преоценка на валута

Общо приходи от инвестиции

2008 2007

2 7

265 85

96 -

363 92

Разходи от сделки с инвестиции

Разходи от преоценка на инвестиции

Разходи от валутни операции и преоценка на валута

Общо разходи от инвестиции

(15) -

(237) (107)

(98) (1)

(350) (108)

Нетни приходи от инвестиции

13 (16)

6. Възнаграждение на Управляващото дружество

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е 0.75% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда. Към 31 декември 2008 г. текущо начисленото задължение към Управляващото дружество е в размер на 9 хил. лв. (към 31 декември 2007г. - 2 хил. лв.).

7. Депозитарни услуги

Към 31 декември 2008 г. активите на Фонда се съхраняват в Юробанк И ЕФ Джи България ЕАД в качеството ѝ на Банка депозитар. С решение на Управителния съвет на УД "Райфайзен Асет Мениджмънт" ЕАД, одобрено от КФН с решение № 781-ДФ от 21 юни 2007г е извършена замяна на Обединена Българска Банка АД като Банка депозитар с Юробанк И ЕФ Джи България ЕАД (Българска Пощенска Банка АД)

Към 31 декември 2008 г. текущо начисленото задължение към Банката депозитар е в размер на 0.4 хил. лв. (към 31 декември 2007г. - 0.4 хил. лв.).

8. Транзакционни разходи

Транзакционните разходи включват комисионни на инвестиционен посредник и такси за трансфер на ценни книжа. През 2008г. разходите за комисионни на инвестиционния посредник са 0.3 хил. лв., таксите за трансфер на ценни книжа - 1 хил. лв.

9. Административни разходи

В хиляди лева

Публикации за нетната стойност на активите

Други

Общо административни разходи

2008 2007

3 5

4 4

7 9

Приложения към финансовите отчети

10. Разходи за данъци

Дължимият корпоративният данък се изчислява в съответствие с българското законодателство. Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане, финансовият резултат за 2008 г. на договорните фондове, получили разрешение за извършване на дейност по реда на ЗППЦК, не се облага с корпоративен данък.

11. Дялове в обръщение

Брой дялове	2008	2007
Състояние към 1 януари	5,701,646.1201	3,109,449.4334
Емитирани дялове през периода	15,655,544.2122	3,644,856.5039
Обратно изкупени дялове през периода	(7,176,698.0679)	(1,052,659.8172)
Състояние към 31 декември	14,180,492.2644	5,701,646.1201

(а) Разпределяне на дохода от Фонда чрез дивиденди

Съгласно последните одобрени от КФН Правила, Договорният фонд преимуществено прилага политика на реинвестиране на постигнатата печалба. Същевременно, е възможно разпределянето на положителния финансов резултат да става и под формата на дивидент от печалбата след нейното данъчно облагане. Правото да получат дивидент имат лицата, вписани в Книгата на притежателите на дялове като техни притежатели на 14-ия ден след деня на Общото събрание на акционерите на Управляващото дружество, на което е приет годишният финансов отчет на договорния фонд и е взето решение за разпределение на печалбата. Договорният фонд е длъжен да осигури изплащането на инвеститорите на гласувания на Общото събрание на Управляващото дружество дивидент в тримесечен срок от провеждането му. Разходите по изплащането на дивидента са за сметка на Договорния фонд.

Управляващото дружество по решение на Общото събрание, взето с мнозинство от 2/3 от представените акции, има право да промени своята политика относно реинвестиране на постигнатата печалба и да избере политика на разпределение на дивиденди.

С решение от 12.06.2008г. на едноличния собственик на капитала, в качеството му на Общо събрание на УД "Райфайзен Асет Мениджмънт (Б-я)" ЕАД, е одобрено печалбата за 2007 г. на Фонда да бъде изцяло реинвестирана.

(б) Разпределяне на дохода от Фонда чрез обратно изкупуване на дяловете по искане на инвеститорите

Доходът, реализиран от управлението на активите на договорния фонд, може да бъде получен от инвеститорите по всяко време, чрез подаване на поръчка за обратно изкупуване на дяловете в Райфайзенбанк (България) ЕАД. Разликата между цената, по която са купени дяловете и цената, по която същите са продадени обратно на договорния фонд (след приспадане на съответните такси на фонда), представлява дохода на съответния инвеститор, реализиран от неговото дялово участие. Дяловете на договорния фонд се търгуват и на „БФБ-София“ АД и могат да бъдат прехвърляни по реда, установен за публично предлагани ценни книжа.

12. Пари и парични еквиваленти

В хиляди лева	2008	2007
Разплащателни сметки в банка-депозитар	69	572
Депозити в банки с остатъчен срок до 3 месеца	9,384	1,163
	9,453	1,735

Приложения към финансовите отчети

13. Инвестиции

	Справедлива стойност – пазарна цена	Справедлива стойност – метод на дисконтираните парични потоци	Дял от нетните активи	Справедлива стойност	Дял от нетните активи
<i>В хиляди лева, към 31 декември</i>	2008	2008	2008	2007	2007
Дългови ценни книжа					
Корпоративни облигации:					
Трансинвестмънт АДСИЦ	-	-	-	150	2.45%
Феста Холдинг АД	-	-	-	111	1.81%
Петрол АД	-	-	-	106	1.73%
Агрилизинг ЕАД	75	-	0.47%	102	1.67%
Транслизинг ЕАД	116	-	0.72%	102	1.67%
ТБ МКБ Юнионбанк АД	108	-	0.67%	100	1.63%
Аутобохемия АД	-	67	0.42%	100	1.63%
Овергаз АД	-	-	-	98	1.60%
Пиреос Евробанк АД	-	-	-	98	1.60%
Пиреос Евробанк АД	-	592	3.69%	-	-
Елана Холдинг АД	-	97	0.60%	97	1.58%
Софарма АД	-	-	-	33	0.54%
Каолин АД	-	-	-	32	0.52%
Еврохолд България АД	184	-	1.15%	-	-
Фьърплей Интернешънъл АД	495	-	3.09%	-	-
ТБ БАКБ АД	-	126	0.78%	-	-
Osterreich Volksbanken AG	-	308	1.92%	-	-
Общо	978	1,190	13.51%	1,129	18.43%
Държавни ценни книжа:					
Република България	992	-	6.18%	715	11.67%
Република България	-	-	-	488	7.96%
Република България	-	-	-	426	6.95%
Република България	-	-	-	414	6.76%
Република България	-	-	-	410	6.69%
Република България	-	-	-	387	6.32%
Република България	511	-	3.19%	-	-
Европейска инвестиционна банка	2,877	-	17.93%	386	6.30%
Общо	4,380	1,190	27.30%	3,226	52.65%
Общо дългови ценни книжа	5,358	1,190	40.81%	4,355	71.08%
Нетни вземания по деривативи – валутен форуърд	11	-	0.07%	-	-
Пари и парични еквиваленти	9,453	-	58.91%	1,735	28.32%
<i>Други активи в повече от други пасиви</i>	34	-	0.21%	37	0.60%
Общо нетни активи	14,856	1,190	100.00%	6,127	100.00%

Приложения към финансовите отчети

13. Инвестиции (продължение)

Към 31.12.2008 г. инвестициите в корпоративни облигации и ДЦК са рейтинговани както следва:

- Пиреос България АД – Baa2 / Moody's
- *Osterreich Volksbanken AG* – A / Fitch
- Юнионбанк АД – Ba1 / Moody's
- БАКБ АД – BB+ / S & P
- Европейска инвестиционна банка – AAA / S & P
- ДЦК емитирани от Република България – BBB / S & P

(б) Инвестиции в деривативни инструменти

С цел застраховане от валутен риск на инвестициите в щатски долари, фондът извършва сделки с деривати, като максималната отворена валутна позиция е в съответствие с правилата на фонда и не превишава 10 % от нетните активи. Към 31.12.2008 г., Фондът има сключена една форуърдна валутна сделка за продажба на щатски долари с номинална стойност 125 хил. лева и падеж до три месеца. Към 31.12.2008 г., справедливата стойност на деривативния инструмент е положителна и е в размер на 11 хил. лева.

14. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове

Фонда работи в условията на динамично развиваща се глобална финансова и икономическа криза. Понататъшното й задълбочаване би могло да доведе до негативни последици върху финансовото състояние на Фонда и неговата ликвидност. Фондът поддържа позиции в широк спектър от финансови инструменти, предимно с гарантирана главница. Портфолиото му включва дългови ценни книжа и депозити, предвид консервативния профил на фонда. Разпределянето на инвестициите на Фонда по типове финансови инструменти се определя от портфолио мениджърите на Управляващото дружество, в съответствие с инвестиционната политика на Фонда. Инвестиционната дейност на Фонда излага вложените средства на множество рискове, свързани с финансовите инструменти и пазарите, в които се инвестира. Най-съществените финансови рискове, на които Фонда е изложен са Пазарен, Кредитен и Ликвиден риск. Управляващото дружество е приело Правила за управление на риска на договорните фондове, организирани от него. Тези Правила дефинират нива на отговорности/вземане на решения, които подредени по възходящ ред на правомощията на съответния орган/служител, са както следва:

- Портфолио-мениджър – управлява отделни портфейли съгласно законовите ограничения и одобрените проспекти на съответния фонд,
- Риск мениджър/Звено по Управление на Риска
- Инвестиционен комитет
- Управителен съвет
- Надзорен съвет

Съгласно Правилата за управление на риска е въведена система от лимити по отделни рискове. Чрез тази система се управляват, контролират, редуцират и следят всички експозиции в съответствие с вътрешните и надзорните регулации. Всички лимити се наблюдават ежедневно от Риск мениджър/Звено по Управление на риска. Долуизброените правила са принципно валидни за всички лимити:

- Не е разрешено да се държи отворена позиция във валута, за която няма установен лимит
- Всички лимити са деноминирани в BGN.
- Всички лимити за съответния риск се преразглеждат от Портфолио Мениджър и звеното по Управление на риска минимум веднъж годишно.
- Всичко, което не е изрично разрешено е забранено.

В допълнение на системата от лимити, на ежеседмична база се изготвят управленски отчети, които се представят за разглеждане на УС и НС и вътрешния одит. Естеството и обхвата на най-съществените рискове, както и съответните политики за управление на тези рискове, са описани по-долу.

(а) Пазарен риск

Инвестирането в договорни фондове е свързано с определени пазарни рискове. Стойността на дяловете и доходът от тях могат да се понижат. Печалбата не е гарантирана и съществува риск за инвеститорите да не възстановят пълния размер на вложените средства. Инвестициите в договорни фондове не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата, или с друг вид гаранция. Бъдещите резултати от дейността на договорните фондове не са задължително свързани с резултатите от предходни периоди. Пазарният риск обхваща както възможността за загуба, така и за печалба и включва валутен риск, лихвен риск и ценови риск.

Приложения към финансовите отчети

14. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове (продължение)

(а) Пазарен риск (продължение)

Основната цел на договорен фонд "Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар" е да осигури на своите инвеститори запазване на реалната стойност и нарастване на направените инвестиции във времето чрез реализиране в условията на нисък до умерен риск на лихвен и капиталов доход, който е по-висок от дохода при алтернативните форми на инвестиране на частен капитал.

За постигане на основните инвестиционни цели активите на договорния фонд ще бъдат управлявани, като се следва стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи и която включва:

- Ефективно управление на инвестиционния портфейл с цел генериране на очаквана доходност;
- Консервативност при структуриране на инвестиционния портфейл - портфейлът на договорния фонд се състои основно от дългови ценни книжа и депозити;
- Избор на вида на активите, в които фондът инвестира, в зависимост от очакваната доходност;
- Инвестиране на активите на фонда в ценни книжа, отличаващи се с ликвидност, която позволява тяхната последваща продажба. По този начин ще се постигне възможно най-коректна оценка на ценните книжа и съответно обективна оценка относно нетната стойност на активите във фонда.
- Портфейлът на договорния фонд ще бъде диверсифициран.

Пазарният риск, на който е изложен Фонда се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фонда, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия. По-подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на „Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар“ е включена в Проспекта и Правилата на Договорния фонд. Детайли относно портфолиото от инвестиции на Фонда към датата на изготвяне на баланса, са оповестени в приложение 13.

(i) Валутен риск

Ръководството на Управляващото дружество счита, че при действащия в България Валутен Съвет и фиксирания курс на българския лев към еврото Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като инвестициите му са деноминирани преимуществено в български лева и евро. С цел застраховане от валутен риск на инвестициите в щатски долари, Фондът извършва сделки с деривати. Максималната отворена валутна позиция не превишава 10 % от нетните активи на Фонда и се следи ежедневно, съгласно правилата, правилата за управление на риска при сделки с деривативни финансови инструменти на Фонда, приети с протокол от 11.07.2008 г от управителния съвет на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД и одобрени от КФН с решения № 962-ДФ и № 972-ДФ, от 30 юли 2008г.

Към 31.12.2008 г. общата стойност на откритата валутна позиция възлиза на 1 хил. лева и представлява 0.0069 % от НСА.

В хиляди лева

Валута

BGN (Български лева)

EUR (Евро)

USD (Щатски долари)

Общо активи

2008

2007

14,750

5,279

1,179

850

126

-

16,055

6,129

Анализ на чувствителността към валутен риск

Десет процентно (10%) изменение на курса на лева спрямо следващите валути към 31 декември 2008 би увеличило (намалило) нетната стойност на активите със сумите посочени по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и лихвените проценти, са постоянни.

Приложения към финансовите отчети

В хиляди лева	Валутен курс към 31.12.2008	Изменение на курса на лева спрямо съответната валута с +/- 10 %	Ефект 2008	Валутен курс към 31.12.2007	Ефект 2007
Валута					
USD (Щатски долари)	1.38731	1.526041/1.248579	+/-12.6	1.331220	-
Общ ефект			+/-12.6		-

14. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове (продължение)

(а) Пазарен риск (продължение)

(ii) Лихвен риск

Лихвен риск е рискът при който справедливата стойност или бъдещите парични потоци на даден финансов инструмент се колебаят в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.

Тъй като към датата на изготвяне на баланса Фондът няма лихвоносни пасиви, основният лихвен риск носен от Фонда е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижение на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи.

Управление на лихвения риск

Портфолио Мениджърът прави предложения за установяване на лимити, в съответствие с настоящата позиция и планираното развитие на дейността в следващата 1 година, като предварително са проучени всички нормативни ограничения. Като правило акциите в портфейла не носят лихвен риск, а само дълговите инструменти. Всички лимити са преразгледани от Риск мениджър от УР и одобрени по съответния ред – УС и НС на УД.

След одобрение лимитите се следят от звеното по УР, като всяка сделка следва да се докладва на Звеното по УР и подлежи на оторизация.

Stop Loss limit се прилага и калкулира ежедневно. Stop loss се дефинира като сумата на Печалба/Загуба на портфейла за последните 40 работни дни. Когато лимитът е използван на 65%, трябва да бъдат уведомени УС и НС на РАМ. Когато stop loss лимитът достигне 80%, незабавно се вземат мерки за затваряне/ограничаване на отворените позиции.

Лимити се разпределят между трите основни валути - BGN; EUR; USD. Калкулация на използването на лимитите се прави на база допускане за Г.т. успоредно движение на кривата на доходността.

С цел поддържане на доходността всички парични средства, получени от емитиране на дялове се инвестират непосредствено в краткосрочни дългови ценни книжа и банкови депозити. Таблицата по-долу обобщава средно-претеглените номинални лихвени проценти за лихвоносните активи:

	2008 %	2007 %
Активи		
Разплащателни сметки	3.43 %	2.68 %
Депозити	8.24 %	5.31 %
Инвестиции в държавни ценни книжа	6.45 %	5.03 %
Инвестиции в корпоративни дългови ценни книжа	7.90 %	7.77 %

Приложения към финансовите отчети

14. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове (продължение)

(а) Пазарен риск (продължение)

(ii) Лихвен риск (продължение)

Анализ на чувствителността към лихвен риск

Стандартните сценарии, които се разглеждат за анализа на чувствителността към лихвен риск включват 100 базисни точки на паралелно нарастване и спад на всички криви на доходност и 50 базисни точки на нарастване и спад на кривите на доходност за периода над 12 месеца.

Паралелна промяна на лихвените нива със 100 базисни точки към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни. Анализът за 2007 година е направен на същата база.

В хиляди лева

	2008		2007	
	+ 100 б.т.	- 100 б.т.	+ 100 б.т.	- 100 б.т.
Валута				
Инвестиции в държавни ценни книжа	(13)	14	(44)	45
Инвестиции в корпоративни дългови ценни книжа	(8)	8	(8)	8
Общо	(21)	22	(52)	53

Паралелна промяна на лихвените нива с 50 базисни точки за периода над 12 месеца към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни. Анализът за 2007 година е направен на същата база.

В хиляди лева

	2008		2007	
	+ 50 б.т.	- 50 б.т.	+ 50 б.т.	- 50 б.т.
Валута				
Инвестиции в държавни ценни книжа	(7)	7	(20)	20
Инвестиции в корпоративни дългови ценни книжа	(4)	4	(3)	3
Общо	(11)	11	(23)	23

(iii) Ценови риск

Ценовият риск е рискът от изменение в стойността на финансов инструмент в резултат на промяна в пазарните цени. Промяната в пазарните цени може да бъде породена от фактори специфично отнасящи се до даден инструмент или неговия емитент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти търгувани на съответния пазар (системен риск).

Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност и промените в справедливата стойност се отнасят в Отчета за доходите, всички промени в пазарните условия ще засягат директно *Приходите и Разходите от инвестиции*.

Пазарният риск се управлява чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти, търгувани на различни пазари. В допълнение пазарният риск може да бъде хеджиран посредством използването на деривативни финансови инструменти като опции, фючърси и форуърди.

Приложения към финансовите отчети

14. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове (продължение)

(а) Пазарен риск (продължение)

(iii) Ценови риск (продължение)

Таблицата по-долу обобщава финансовите активи на Фонда, според географското разпределение на емитентите или контрагентите:

В хиляди лева	2008	%	2007	%
Държава				
България	12,870	80.16 %	5,743	93.71 %
Люксембург	2,877	17.92 %	386	6.29 %
Австрия	308	1.92 %	-	-
Общо	16,055	100%	6,129	100%

Анализ на чувствителността към ценови риск, свързан с капиталови инструменти

Към края на 2008 и 2007 година фонда няма инвестиции в капиталови инструменти.

(б) Кредитен риск

Най-общо кредитният риск е свързан с вероятността от настъпване на неплатежоспособност или фалит на някой от контрагентите на Фонда, както и неплатежоспособност или фалит на някой от емитентите, в чийто дълг Фонда е инвестирал свои средства.

Към датата на изготвяне на баланса, финансовите активи, изложени на кредитен риск включват разплащателните и депозитни сметки в банки, както и инвестициите в дългови инструменти. Общата им балансова стойност, представя най-точно максималната експозиция изложена на кредитен риск.

Управляващото дружество е въвело и прилага политики по управление на кредитния риск, осигуряващи следенето му на ежедневна база. За да има експозиция в дадена компания, то същата трябва да бъде предварително одобрена и включена в Инвестиционен списък със съответен максимален лимит. За целта се извършва оценка на кредитния риск на компанията, чиито книжа ще се придобиват. Рискът се оценява в съответствие със стандартите и кредитната политика на групата Райфайзен. Инвестиционният списък на одобрените компании и максималните лимити по отделни експозиции се утвърждава от УС и НС, като подлежи на ежемесечен преглед. За всяка компания, включена в списъка, следва да бъде изготвен анализ от Портфолио мениджърите/Анализаторите на Управляващото дружество.

Наред с текущия преглед се прави пълен анализ минимум веднъж годишно за всички компании включени в списъка.

Към края на периода няма съществени концентрации на кредитен риск по отделни емитенти.

Приложения към финансовите отчети

14. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове (продължение)

(в) Ликвиден риск

Общия ликвиден риск представлява рискът в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства за изпълнението на своите задължения по обратно изкупуване на дялове, в резултат на което да възникне недостиг и се наложи продажба на активи или привличане на средства при неблагоприятни пазарни условия.

Управлението на ликвидността на ДФ "Райфайзен (България) фонд Паричен Пазар" се осъществява от УД "Райфайзен Асет Мениджмънт" ЕАД, съгласно приетите от него „Правила за поддържане и управление на ликвидните средства на ДФ "Райфайзен България фонд Паричен Пазар". Пряката отговорност за управлението на ликвидността се осъществява от отдел "Управление на портфейли" и отдел "Счетоводство и финансов контрол". Контролът върху спазването на настоящите правила се осъществява от отдел "Вътрешен контрол" на УД "Райфайзен Асет Мениджмънт" ЕАД.

Основните принципи, които Управляващото дружество следва при поддържането и управлението на ликвидните средства на ДФ "Райфайзен (България) фонд Паричен Пазар" са както следва:

- Спазване на изискванията за ликвидността, определени в Закона за публично предлагане на ценни книжа /ЗППЦК/, Наредба №25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове /НИДИДФ/, Правилата на дружеството и Проспекта за публично предлагане на дялове на договорния фонд;
- Контрол, следене и оценка на ликвидността и паричните потоци на договорния фонд;
- Предприемане на необходимите мерки за предотвратяване на ликвидни кризи;
- Диверсификация на инвестициите.

Спазването на изброените по-горе принципи имат за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове от ДФ "Райфайзен (България) фонд Паричен Пазар", изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законовите и вътрешните нормативни актове, както и осигуряването на избягването на потенциалните ликвидни кризи.

За поддържане и управление на ликвидните средства в ДФ "Райфайзен (България) фонд Паричен Пазар" се използват следните методи:

- поддържане на депозит "на виждане";
- поддържане на краткосрочни депозити – до 3 месеца;
- сключване на репо сделки – в случаите, когато осъществяването на дадена инвестиция от Фонда, би довело до спадане на ликвидните средства под нормативно изискуемите или до загуба на лихвен доход по предсрочно прекратен депозит

Към 31 декември 2008 и 2007 всички финансови пасиви (прил. 6, 7) на Фондът са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

Приложения към финансовите отчети

15. Оповестяване на информация за справедливата стойност

Към датата на баланса, всички финансови инструменти на Фонда са отчетени по справедлива стойност. Обичайно, справедливите стойности на финансовите инструменти могат да бъдат надеждно изчислени в рамките на разумен диапазон от приблизителни оценки. Отчетните стойности на финансовите активи и пасиви на Фонда, включващи вземания от брокери и борсови посредници, начислени разходи и задължения са близки до техните справедливи стойности, поради краткосрочния им характер.

(а) Приблизителна оценка на справедливите стойности

Основните методи и допускания, използвани за оценката на справедливите стойности на финансови инструменти са оповестени в приложение 3 (а).

Към 31 декември 2008, справедливите стойности на дългови ценни книжа, които са пряко определени въз основа на публикувани пазарни котировки възлизат на 5,358 хил.лв. (2007: 3,760 хил. лв.). Справедливите стойности на дългови ценни книжа, които са определени посредством оценъчни модели възлизат на 1,190 хил.лв. (2007: 595 хил. лв.).

16. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

(а) Основни източници на несигурност в приблизителните оценки

(i) Справедливи стойности на финансови инструменти

Както е посочено в приложение 15, към датата на баланса всички финансови инструменти на Фонда са отчетени по справедлива стойност и обичайно, тези стойности могат да бъдат определени чрез пазарни котировки или надеждно изчислени в рамките на разумен диапазон от приблизителни оценки.

За преобладаващата част от финансовите инструменти на Фонда, пазарните котировки са пряко и лесно достъпни. Все пак някои от справедливите стойности на инструментите, като например некотирани ценни книжа, са определени чрез използването на оценъчни модели, включително и чрез съпоставка спрямо текущите справедливи стойности на други инструменти със сходни характеристики.

Оценките на справедливите стойности са извършени в определен момент от времето, на база на пазарните условия и информация за финансовия инструмент. По същество, тези оценки са субективни и включват в себе си несигурност, както и съществени преценки и допускания, поради което не могат да бъдат определени с голяма точност.

Приложения към финансовите отчети

17. Свързани лица

Дружеството е свързано лице с Управляващото дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД и с инвестиционния посредник Райфайзенбанк (България) ЕАД, едноличен собственик на капитала на Управляващото дружество. Сделките между свързани лица са осъществени при действащите обичайни пазарни условия.

Транзакции с Управляващото дружество:

В хиляди лева	2008	2007
Разходи за възнаграждение за управление	47	19

Транзакции с инвестиционния посредник Райфайзенбанк (България) ЕАД:

В хиляди лева	2008	2007
Разходи за инвестиционно посредничество	-	-
Депозит в Райфайзенбанк (България) ЕАД	3,064	1,163
Приходи от лихви по депозити в Райфайзенбанк (България) ЕАД	77	14
Валутен форуърд (номинална стойност: USD 90,000.00)	11	-
Дялове от Фонда, държани от Райфайзенбанк (България) ЕАД (3,553,245 броя)	4,020	2,102
Дялове от Фонда, държани от Райфайзен Капиталанлаге ГМБХ	-	3,917

18. Събития след датата на баланса

Няма събития настъпили след датата на баланса, които да налагат корекции в годишните финансови отчети или допълнителни оповестявания.

Приложения към финансовите отчети

19. Приложими счетоводни стандарти за 2008 година

МСФО 1	Прилагане за пръв път на Международните стандарти за финансови отчети
МСФО 2	Плащане на базата на акции
МСФО 3	Бизнес комбинации
МСФО 4	Застрахователни договори
МСФО 5	Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности
МСФО 6	Проучване и оценка на минерални ресурси
МСФО 7	Финансови инструменти: Оповестяване
МСС 1	Представяне на финансови отчети
МСС 2	Материални запаси
МСС 7	Отчети за паричните потоци
МСС 8	Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки
МСС 10	Събития след датата на баланса
МСС 11	Договори за строителство
МСС 12	Данъци върху дохода
МСС 14	Отчитане по сегменти
МСС 16	Имоти, машини и съоръжения
МСС 17	Лизинг
МСС 18	Приходи
МСС 19	Доходи на наети лица
МСС 20	Счетоводно отчитане на правителствени дарения и оповестяване на правителствена помощ
МСС 21	Ефекти от промените в обменните курсове
МСС 23	Разходи по заеми
МСС 24	Оповестяване на свързани лица
МСС 26	Счетоводство и отчитане на планове за пенсионно осигуряване
МСС 27	Консолидации и индивидуални финансови отчети
МСС 28	Инвестиции в асоциирани предприятия
МСС 29	Финансово отчитане при свръхинфлационни икономики
МСС 31	Дялове в съвместни предприятия
МСС 32	Финансови инструменти: оповестяване и представяне
МСС 33	Нетна печалба на акция
МСС 34	Междинно счетоводно отчитане
МСС 36	Обезценка на активи

Приложения към финансовите отчети

19. Приложими счетоводни стандарти за 2008 година (продължение)

МСС 37	Провизии, условни пасиви и условни активи
МСС 38	Нематериални активи
МСС 39	Финансови инструменти: признаване и оценяване
МСС 40	Инвестиционни имоти
МСС 41	Земеделие
КРМСФО 1	Промени в съществуващите задължения за извеждане от експлоатация, възстановяване и сходните с тях задължения
КРМСФО 2	Дялове на членове в кооперации и сходни инструменти
КРМСФО 4	Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг
КРМСФО 5	Права на участие във фондове за извеждане от експлоатация и възстановяванена околната среда
КРМФСО 6	Задължения, възникващи от участие в специфичен пазар – отпадъчно електрическо и електронно оборудване
КРМСФО 7	Прилагане на подхода за преизчисление на финансовите отчети съгласно МСС 29 “Финансово отчитане при свръхинфлационни икономики”
КРМСФО 8	Обхват на МСФО 2
КРМСФО 9	Преразглеждане на внедрени деривативи
КРМСФО 10	Междинно финансово отчитане и обезценка
КРМСФО 11	МСФО 2 – Операции с акции в рамките на Групата и с обратно изкупени собствени акции
КРМСФО 12	Споразумения за концесии за услуги
КРМСФО 14	МСС 19 – Ограничения на активите на план с дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и тяхната взаимовръзка
ПКР 7	Въвеждане на еврото
ПКР 10	Държавна помощ – без специална връзка с оперативната дейност
ПКР 12	Консолидация – предприятия със специално предназначение
ПКР 13	Съвместно контролирани предприятия - непарични вноски от контролиращите съдружници
ПКР 15	Оперативен лизинг - стимули
ПКР 21	Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизуеми активи
ПКР 25	Данъци върху доходи - промени в данъчния статус на едно предприятие или неговите акционери
ПКР 27	Оценяване съдържането на операции, включващи правната форма на лизинг
ПКР 29	Оповестяване - споразумения на концесионна услуга
ПКР 31	Приход - бартерни сделки, включващи рекламни услуги
ПКР 32	Нематериални активи - разходи за интернет страници