

ПИСМЕНИ МАТЕРИАЛИ
ПО ДНЕВНИЯ РЕД НА
РЕДОВНО ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ НА
ИД „ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД“ АД
15.06.2015/30.06.2015г., СОФИЯ

ПОКАНА

за свикване на редовно годишно Общо събрание на акционерите на ИД „ЕЛАНА
Високодоходен Фонд“ АД на 15.06.2015 год.

Съветът на директорите на Инвестиционно дружество от отворен тип „ЕЛАНА Високодоходен Фонд“ АД, град София, на основание чл. 223, ал. 1 от Търговския закон свиква редовно годишно Общо събрание на акционерите на ИД „ЕЛАНА Високодоходен Фонд“ АД, град София, на 15.06.2015 г. от 10:00 /десет/ часа, на адрес: град София 1756, ул. „Лъчезар Станчев“ № 5, Софарма Бизнес Тауърс, кула Б, ет.12, със следния дневен ред и следните проекти за решения: **1. Приемане на годишния доклад за дейността на Дружеството през 2014 г. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите приема годишния доклад за дейността на Дружеството през 2014 година; **2. Приемане на отчета за дейността на директора за връзки с инвеститорите за 2014 г. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите приема за информация отчета на директора за връзки с инвеститорите за 2014 г.; **3. Приемане на доклада на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на Дружеството за 2014 г. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите приема доклада на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на дейността на Дружеството за 2014 г.; **4. Одобряване на Годишния финансов отчет на Дружеството за 2014 г. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите одобрява Годишния финансов отчет на Дружеството за 2014 г.; **5. Приемане на доклада за прилагане на политиката за възнагражданията на Дружеството за 2014 година. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите приема доклада за прилагане на политиката за възнагражданията на Дружеството за 2014 година; **6. Освобождаване от отговорност на членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2014 г. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2014 г.; **7. Определяне на възнаграждението на членовете на Съвета на директорите, дължимо за 2015/2016 г. до провеждане на годишното Общо събрание на акционерите на Дружеството през 2016 г. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите определя брутно месечно възнаграждение на членовете на Съвета на директорите в размер на 100 (сто) лева. Възнаграждението се дължи за периода до провеждане на годишното Общо събрание на акционерите на Дружеството през 2016 година; **8. Определяне на размера на гаранцията за управление на членовете на Съвета на директорите. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите приема предложението на Съвета на директорите размерът на гаранцията за управление на членовете на Съвета на директорите да бъде в размер на 3 (три) брутни месечни възнаграждания; **9. Приемане на решение относно финансовия резултат на Дружеството за 2014 г. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите приема решение реализираната от Дружеството печалба за 2014 г. в размер на 348 940,61 лв. (триста четиридесет и осем хиляди деветстотин и четиридесет лева и шестдесет и една стотинки) да бъде оставена като неразпределена печалба; **10. Избор на регистриран одитор на Дружеството за 2015 г. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите избира специализираното одиторско предприятие „Грант Торнтон“ ООД, гр. София, за регистриран одитор на Дружеството за 2015 г.

Общият брой акции на дружеството към датата на решение за свикване на общото събрание е 40 070 като всяка акция дава право на един глас в общото събрание на акционерите и общият брой гласове е 40 070.

Правото на глас в общото събрание се упражнява от лицата, вписани в регистрите на „Централен депозитар“ АД като акционери на 01.06.2015 г.

Лицата, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на дружеството, имат право след обявяване на поканата в Търговския регистър да искат включването на въпроси в дневния

ред на общото събрание, както и да правят предложения за решения по въпроси, включени вече в дневния ред на общото събрание, по реда на чл. 223а от Търговския закон, като тези права могат да бъдат упражнени в срок не по-късно от 15 дни преди датата на провеждане на Общото събрание.

Всеки акционер или пълномощник може, в деня на събранието – 15.06.2015 г., да прави предложения за решения по въпроси, включени в дневния ред на общото събрание, като крайният срок за упражняване на това право е до приключване на обсъжданията на съответната точка по време на общото събрание. Всеки акционер или пълномощник има право, по време на общото събрание, да задава въпроси на членовете на съвета на директорите относно икономическото, финансовото състояние и търговската дейност на дружеството, независимо дали те са свързани с дневния ред, освен за обстоятелства, които представляват вътрешна информация.

Поканват се всички акционери да вземат участие в общото събрание лично или чрез упълномощени от тях лица.

Регистрацията на акционерите започва в 9.00 часа и приключва в 9.45 часа на 15.06.2015 г. на мястото на провеждане на Общото събрание на акционерите. Акционерите - юридически лица се представляват от законните си представители, които се легитимират с представянето на удостоверение за актуално състояние на юридическото лице (за лица, вписани в търговския регистър се представя ЕИК) и документ за самоличност. Акционерите - физически лица се легитимират с представянето на документ за самоличност. Съветът на директорите е приел и публикувал на интернет страницата на дружеството www.elana.net следните правила за условията и реда за гласуване чрез пълномощник и начина на получаване на пълномощни по електронен път: 1. Акционерите в дружеството имат право да упълномощят всяко физическо или юридическо лице да участва и да гласува в общото събрание от тяхно име; 2. Член на съвета на директорите може да представлява акционер, ако последният изрично е посочил в пълномощното начина на гласуване по всяка точка от дневния ред. В случай че член на Съвета на директорите е акционер или законен представител на акционер, той гласува в общото събрание без ограничение; 3. Образец на пълномощното за гласуване чрез пълномощник се включва в писмените материали за общото събрание, които се публикуват на интернет страницата на дружеството www.elana.net и са на разположение на акционерите на адрес град София, ул. „Лъчезар Станчев“ № 5, Софарма Бизнес Тауърс, кула Б, ет.12, не по-късно от датата на обявяването на поканата за общото събрание в търговския регистър; 4. Пълномощниците на акционерите – физически и юридически лица се легитимират с писмено, изрично пълномощно, издадено от акционера за това общо събрание и отговарящо на изискванията на действащото българско законодателство, с удостоверение за актуално състояние на юридическото лице - акционер (за лица, вписани в търговския регистър се представя ЕИК), както и с документ за самоличност на упълномощения. В случай че пълномощник е юридическо лице, законният му представител се легитимира, освен с пълномощно от акционера и с удостоверение за актуално състояние на юридическото лице – акционер (за лица, вписани в търговския регистър се представя ЕИК), и с удостоверение за актуално състояние на упълномощеното юридическо лице (за лица, вписани в търговския регистър се представя ЕИК) и документ за самоличност на законния представител; 5. Пълномощното, изготвено на хартиен носител, се представя в оригинал при регистрацията на общото събрание. Пълномощното, издадено на чужд език трябва да е придружено с легализиран превод на български език. При несъответствие между текстовете предимство има текстът на български език; 6. В случай на изпращане на пълномощното чрез електронни средства, валидно е пълномощното, получено на електронен адрес daskalova@elana.net, в срок до 12.00 часа на работния ден, предхождащ деня на провеждане на събранието. Пълномощното следва да бъде саморъчно подписано, сканирано, а файлът следва да бъде прикачен към електронното съобщение. Електронното съобщение следва да съдържа

изявление на упълномощителя до дружеството, с което последното се уведомява за направеното упълномощаване и трябва да бъде подписано като електронен документ с електронен подпис на упълномощителя по смисъла на Закона за електронния документ и електронния подпис; 7. Ако бъдат представени повече от едно пълномощно, издадени от един и същ акционер, валидно е по-късно издаденото пълномощно; 8. Оттеглянето на упълномощаване, извършено чрез електронни средства трябва да бъде направено по същия ред и начин, както и самото упълномощаване; 9. Дружеството уведомява присъстващите на общото събрание на акционерите за постъпилите пълномощни при откриване на общото събрание; 10. За всички неуредени случаи се прилагат разпоредбите на Търговския закон и Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Преупълномощаването с правата по предоставени пълномощни, както и пълномощието, дадено в нарушение на правилата на ЗППЦК, е нищожно. Гласуването чрез електронни средства или чрез кореспонденция не е приложимо за това общо събрание.

Материалите, свързани с дневния ред на събранието, заедно с поканата за свикване на общото събрание, са изпратени на Комисията за финансов надзор, публикувани са на страницата на дружеството в Интернет www.elana.net и са на разположение на акционерите на адрес град София, ул. „Лъчезар Станчев“ № 5, Софарма Бизнес Тауърс, кула Б, ет.12, считано от датата на обявяване в Търговския регистър на поканата за свикване на Общото събрание на акционерите, като при поискване от акционер Дружеството му предоставя материалите безплатно.

При липса на кворум, на основание член 227 от Търговския закон, събранието ще се проведе на 30.06.2015 г., от 10:00 часа, на същото място и при същия дневен ред.



.....
Мирослав Стоянов
Изпълнителен директор на ИД „ЕЛАНА Високодоходен Фонд“ АД

Изх.№ ЕВФ-08-032-СД-11/29.04.2015 г.

ПРОТОКОЛ
от заседание на Съвета на директорите на
ИД „ЕЛАНА Високодоходен Фонд“ АД, гр. София

Днес, 29.04.2015 (двадесет и девети април две хиляди и петнадесета) година, в град София, на адрес ул. „Лъчезар Станчев“ № 5, Софарма Бизнес Тауърс, кула Б, ет. 12, се проведе заседание на Съвета на директорите на Инвестиционно дружество от отворен тип „ЕЛАНА Високодоходен Фонд“ АД („Дружеството“). На заседанието присъстваха, редовно поканени и уведомени за дневния ред, всички членове на Съвета на директорите, а именно: Мирослав Николов Стоянов, Костадин Иванов Докторов и Гургана Венчова Костадинова.

На заседанието присъства г-жа Мариана Михайлова - представител на специализираното одиторско предприятие „Грант Торнтон“ ООД – регистриран одитор на Дружеството за 2014 година.

Заседанието протече при следния дневен ред:

1. Приемане на одитирания годишен финансов отчет, на доклада на регистрирания одитор на Дружеството за 2014 година, на годишния доклад за дейността на Дружеството през 2014 г. и на доклада за прилагане на политиката за възнагражденията на Дружеството за 2014 година.
2. Приемане на предложение до Общото събрание на акционерите относно финансовия резултат на Дружеството за 2014 година.
3. Приемане на решение за свикване на редовно годишно Общо събрание на акционерите на Дружеството.

След проведените обсъждания Съветът на директорите прие единодушно следните решения:

По точка първа от дневния ред:

Приема одитирания годишен финансов отчет, доклада на регистрирания одитор на Дружеството за 2014 година, годишния доклад за дейността на Дружеството през 2014 г. и доклада за прилагане на политиката за възнагражденията на Дружеството за 2014 година.

ГЛАСУВАЛИ:

1. *Мирослав Николов Стоянов – „ЗА“*
2. *Костадин Иванов Докторов – „ЗА“*
3. *Гургана Венчова Костадинова – „ЗА“*

По точка втора от дневния ред:

Предлага на Общото събрание на акционерите реализираната от Дружеството печалба за 2014 г. в размер на 348 940,61 лв. (триста четиридесет и осем хиляди деветстотин и четиридесет лева и шестдесет и една стотинки) да бъде оставена като неразпределена печалба.

ГЛАСУВАЛИ:

1. **Мирослав Николов Стоянов – „ЗА“**
2. **Костадин Иванов Докторов – „ЗА“**
3. **Гергана Венчова Костадинова – „ЗА“**

По точка трета от дневния ред:

1. Свиква редовно годишно Общо събрание на акционерите на Дружеството на 15 юни 2015 година от 10:00 (десет) часа, което ще се проведе в град София, на адрес: град София 1756, ул. „Лъчезар Станчев“ № 5, Софарма Бизнес Тауърс, ет. 12 със следния дневен ред и следните проекти за решения: **1. Приемане на годишния доклад за дейността на Дружеството през 2014 г. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите приема годишния доклад за дейността на Дружеството през 2014 година; **2. Приемане на отчета за дейността на директора за връзки с инвеститорите за 2014 г. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите приема за информация отчета на директора за връзки с инвеститорите за 2014 г.; **3. Приемане на доклада на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на Дружеството за 2014 г. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите приема доклада на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на дейността на Дружеството за 2014 г.; **4. Одобряване на Годишния финансов отчет на Дружеството за 2014 г. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите одобрява Годишния финансов отчет на Дружеството за 2014 г.; **5. Приемане на доклада за прилагане на политиката за възнагражденията на Дружеството за 2014 година. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите приема доклада за прилагане на политиката за възнагражденията на Дружеството за 2014 година; **6. Освобождаване от отговорност на членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2014 г. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2014 г.; **7. Определяне на възнаграждението на членовете на Съвета на директорите, дължимо за 2015/2016 г. до провеждане на годишното Общо събрание на акционерите на Дружеството през 2016 г. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите определя брутно месечно възнаграждение на членовете на Съвета на директорите в размер на 100 (сто) лева. Възнаграждението се дължи за периода до провеждане на годишното Общо събрание на акционерите на Дружеството през 2016 година; **8. Определяне на размера на гаранцията за управление на членовете на Съвета на директорите. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите приема предложението на Съвета на директорите размерът на гаранцията за управление на членовете на Съвета на директорите да бъде в размер на 3 (три) брутни месечни възнаграждения; **9. Приемане на решение относно финансовия резултат на Дружеството за 2014 г. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите приема решение реализираната от Дружеството печалба за 2014 г. в размер на 348 940,61 лв. (триста четиридесет и осем хиляди деветстотин и четиридесет лева и шестдесет и една стотинки) да бъде оставена като неразпределена печалба; **10. Избор на регистриран одитор на Дружеството за 2015 г. Проект за решение:** Общото събрание на акционерите избира специализираното одиторско предприятие „Грант Торнтон“ ООД, гр. София, за регистриран одитор на Дружеството за 2015 г.

2. Одобрява текст на поканата за свикване на Общо събрание на акционерите и възлага на Изпълнителния директор да удостовери с подписа си нейното съдържание.

ГЛАСУВАЛИ:

1. **Мирослав Николов Стоянов – „ЗА“**
2. **Костадин Иванов Докторов – „ЗА“**

3. Гергана Венчова Костадинова – „ЗА“

Поради изчерпване на дневния ред г-н М. Стоянов – Изпълнителен директор, закри заседанието.

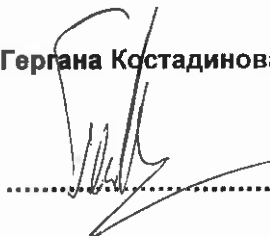
Съвет на директорите:

Мирюслав Стоянов:



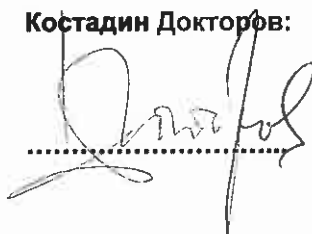
.....

Гергана Костадинова:



.....

Костадин Докторов:



.....

Проекти на Съвета на директорите за решения по точките от дневния ред на редовното общо събрание на акционерите на ИД „ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД“ АД, насрочено за 15.06.2015/30.06.2015 г.

По т. 1 от дневния ред: Приемане на годишния доклад за дейността на Дружеството през 2014 г.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема годишния доклад за дейността на Дружеството през 2014 година;

По т. 2 от дневния ред: Приемане на отчета за дейността на директора за връзки с инвеститорите за 2014 г.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема за информация отчета на директора за връзки с инвеститорите за 2014 г.;

По т. 3 от дневния ред: Приемане на доклада на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на Дружеството за 2014 г.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема доклада на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на дейността на Дружеството за 2014 г.;

По т. 4 от дневния ред: Одобряване на Годишния финансов отчет на Дружеството за 2014г.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите одобрява Годишния финансов отчет на Дружеството за 2014 г. ;

По т. 5 от дневния ред: Приемане на доклада за прилагане на политиката за възнагражденията на Дружеството за 2014 година.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема доклада за прилагане на политиката за възнагражденията на Дружеството за 2014 г.;

По т. 6 от дневния ред: Освобождаване от отговорност на членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2014 г.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2014 г.;

По т. 7 от дневния ред: Определяне на възнаграждението на членовете на Съвета на директорите, дължимо за 2015/2016 г. до провеждане на годишното Общо събрание на акционерите на Дружеството през 2016 г.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите определя брутно месечно възнаграждение на членовете на Съвета на директорите в размер на 100 (сто) лева. Възнаграждението се дължи за периода до провеждане на годишното Общо събрание на акционерите на Дружеството през 2016 година;

По т. 8 от дневния ред: Определяне на размера на гаранцията за управление на членовете на Съвета на директорите.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема предложението на Съвета на директорите размерът на гаранцията за управление на членовете на Съвета на директорите да бъде в размер на 3 (три) брутни месечни възнаграждения;

По т. 9 от дневния ред: Приемане на решение относно финансовия резултат на Дружеството за 2014 г.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема решение реализираната от Дружеството печалба за 2014 г. в размер на 348 940,61 лв. (триста четиридесет и осем хиляди деветстотин и четиридесет лева и шестдесет и една стотинки) да бъде оставена като неразпределена печалба;

По т. 10 от дневния ред: Избор на регистриран одитор на Дружеството за 2015 г.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите избира специализираното одиторско предприятие „Грант Торнтон“ ООД, гр. София, за регистриран одитор на Дружеството за 2015 г.

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николова №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите
ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
Гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на дружество **ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД** към 31 декември 2014 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2014 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът

взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. 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 във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на **ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД** към 31 декември 2014 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2014 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2014 г. на **ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД**, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2014 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



Д-р Тания Кочочева
Регистриран одитор

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

13 март 2015г.
гр. София



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Инвестиционно дружество
Елана Високодоходен Фонд АД

31 декември 2014 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Отчет за финансовото състояние	19
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	20
Отчет за промените в собствения капитал	21
Отчет за паричните потоци	23
Пояснения към финансовия отчет	24

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2014 г.

Годишен доклад за дейността

I. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА НА ИД „ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД” АД

“ЕЛАНА Високодоходен Фонд” АД е колективна инвестиционна схема по смисъла на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (ЗКИСДПКИ), която публично издава (продава) дялове и инвестира набраните парични средства в прехвърляеми ценни книжа, дялове на колективни инвестиционни схеми и вагове в банки.

Капиталът на Инвестиционното дружество е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване акции, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Инвестиционното дружество. Броят и номиналната стойност на придобитите и прехвърлените през годината собствени акции и частта от капитала, която те представляват, са представени във финансовите отчети. Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД се определя всеки работен ден на база нетна стойност на активите на една акция.

Доколкото дейността на Инвестиционното дружество по инвестиране на набраните средства се управлява от УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД, ръководството на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД изпълнява основно контролни функции. Контролът е насочен главно в две направления:

- контрол върху спазване на законоустановените изисквания и ограничения от страна на Управляващото дружество;
- контрол върху изпълнението на заложените в Устава и Проспекта инвестиционни цели.

II. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО КЪМ КРАЯ НА 2014 г.

А) ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО

Основна цел на Инвестиционното дружество е да осигури на своите акционери запазване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на капиталови печалби и приходи от дивиденди и лихви при оптимално премерен риск. За постигане целите на Инвестиционното дружество се избират финансови инструменти с добра ликвидност и потенциал за растеж.

Б) ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА

Инвестиционната стратегия на Инвестиционното дружество предвижда инвестиране в ликвидни български и чуждестранни финансови инструменти – акции и ценни книжа

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД

Годишен доклад за дейността

31 декември 2014 г.

с фиксирана доходност, като крайната цел е структуриране и поддържане на портфейл от финансови инструменти с потенциал за растеж, който да осигури оптимален доход при ограничаване на риска. За изпълнението на тази стратегия се прилага модела на активно управление на портфейла. Книжата с фиксирана доходност се използват като средство за запазване на стойността на инвестициите в момент на застои или спад на пазарите на акции. В подобни състояния на пазара част от портфейла от акции на Инвестиционното дружество се реализира, като свободните средства се пренасочват към друг тип активи (книжа с фиксирана доходност). Инвестиционното дружество може да сключва репо сделки с ценни книжа за осигуряване на ликвидност.

В) ОТРАСЛОВА СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ

Инвестициите се разпределят отраслово, както следва:

- ценни книжа, издавани от емитенти от финансовия сектор (акции, ипотечни и корпоративни облигации);
- ценни книжа, издавани от емитенти от реалния сектор (акции и корпоративни облигации). По отношение на отрасловата структура на корпоративните облигации, Инвестиционното дружество инвестира в ценни книжа издавани от емитенти, работещи в някои от секторите: телекомуникации; информационни технологии; машиностроене; енергетика и енергийни ресурси; фармацевтика; хранително-вкусова промишленост и др.

Освен горепосоченото отраслово разделение за България, Инвестиционното дружество може да инвестира и в акции на чуждестранни компании, и чуждестранни ценни книжа с фиксирана доходност, търгувани на регулирани пазари, съгласно същото разделение за съответните държави.

2.1 ЛИКВИДНОСТ И РАЗНООБРАЗИЕ (ДИВЕРСИФИКАЦИЯ) НА ПОРТФЕЙЛА

2.1.1. Управление на ликвидността

Инвестиционната стратегия на Инвестиционното дружество следва принципите за намаляване на риска за акционерите чрез следния основен механизъм при управлението на активи – разнообразие (диверсификация) и ликвидност на портфейла.

Върху ликвидността на Инвестиционното дружество се извършва ежедневно наблюдение, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица.

Инвестирането в различни емисии високоликвидни дългови ценни книжа цели и е основната причина за намаляване на общия риск на портфейла на Инвестиционното дружество. Изборът на инструментите се извършва при спазване на следните ограничения, заложи в Устава и Проспекта на Инвестиционното дружество:

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2014 г.

№	ОСНОВНИ ВИДОВЕ АКТИВИ	ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ СПРЯМО РАЗМЕРА НА ОБЩИТЕ АКТИВИ НА ДРУЖЕСТВОТО
1.	акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, както и допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя	до 90%
2.	ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни кредитни институции, други корпоративни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя	до 50%
3.	Дялове на други колективни инвестиционни схеми, и/или на други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСАПКИ, независимо от това дали са със седалище в държава членка, при условие, че другите предприятия за колективно инвестиране отговарят на условията в чл.38, ал. 1, т. 5, б. "а" и б. "б"	до 10%
4.	наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на "Българска фондова борса - София" АД или на друг официален пазар на друга фондова борса или друг регулиран пазар, включен в списък, одобрен от Заместник-председателя	до 90%
5.	други допустими от закона прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените по-горе, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, доколкото е разрешено от закона	до 10%

Размерът и структурата на инвестициите във всяка от посочените групи се определя в посочените граници в зависимост от текущата пазарна конюнктура и до максималния размер, определен съгласно разпоредбите на ЗДКИСАПКИ и актовете по прилагането му в съответствие с целите на Инвестиционното дружество за постигане на висока доходност при умерена степен на риск.

Източниците на ликвидност в ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД са външни и включват инструментите в портфейла на Инвестиционното дружество.

Високата ликвидност на инструментите, в които са инвестирани набраните капитални средства от ИД „Елана Високодоходен фонд” АД, дава възможност за незабавното им трансформиране в парични средства.

ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД

Годишен доклад за дейността

31 декември 2014 г.

ИД „Елана Високодоходен фонд“ АД следя непрекъснато паричните потоци, като взема решение за управление на капитала на базата на приетите Правила за поддържане и управление на ликвидните средства.

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на Инвестиционното дружество в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице.

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на Инвестиционното дружество във влогове в една кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКСИДПКИ.

Рисковата експозиция на Инвестиционното дружество към насрещната страна по сделка с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не може да надхвърля 10 на сто от активите, когато насрещната страна е кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКСИДПКИ, а в останалите случаи - 5 на сто от активите.

Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на Инвестиционното дружество в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, при условие че общата стойност на инвестициите в лицата, в които се инвестират повече от 5 на сто от активите на дружеството, не надвишава 40 на сто от активите. Ограничението по предишното изречение не се прилага относно влоговете в кредитни институции, върху които се осъществява пруденциален надзор, както и към сделките с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти с тези институции.

Общата стойност на инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не трябва да надхвърля 20 на сто от активите на Инвестиционното дружество.

Управляващото дружество може да инвестира до 35 на сто от активите на Инвестиционното дружество в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни регионални или местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

Инвестиционните ограничения не могат да бъдат комбинирани. Общата стойност на инвестициите на Инвестиционното дружество в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, не може да надхвърля 35 на сто от активите на Инвестиционното дружество.

ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД

Годишен доклад за дейността

31 декември 2014 г.

Дружествата, включени към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията за инвестиране.

Общата стойност на инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от дружествата в една група, не може да надхвърля 20 на сто от стойността на активите на Инвестиционното дружество.

Инвестиционното дружество не може да придобива повече от:

1. десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
2. десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
3. двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране, което отговаря на изискванията на чл. 4, ал. 1 ЗДКСИПАКИ;
4. десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

Ограниченията не се прилагат, когато в момента на придобиване на посочените инструменти Управляващото дружество не може да изчисли брутната сума на дълговите ценни книжа, на инструментите на паричния пазар или нетната стойност на емитираните ценни книжа.

Управляващото дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на Инвестиционното дружество в дяловете на едно и също предприятие за колективно инвестиране независимо дали е със седалище в държава членка или не.

Ограниченията не се прилагат, когато се упражняват права на записване, произтичащи от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от активите на Инвестиционното дружество.

Общата стойност на експозицията на Инвестиционното дружество, свързана с деривативни финансови инструменти, не може да бъде по-голяма от нетната стойност на активите му. Експозицията се изчислява, като се вземат предвид текущата стойност на базовия актив, рискът на насрещната страна по сделката с деривативния финансов инструмент, бъдещите колебания на пазара, както и необходимият период от време за закриване на позицията.

При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на управляващото дружество или в резултат на упражняване права на записване, УД приоритетно, но не по-късно от 2 (два) месеца от възникване на нарушението, чрез сделки за продажба привежда активите на инвестиционното дружество в съответствие с инвестиционните ограничения, като отчита интересите на акционерите. В тези случаи УД е длъжен в 7-дневен срок от извършване на нарушението да уведоми КФН, като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му.

Безналичните ценни книжа, притежавани от Инвестиционното дружество, се вписват в регистъра на Централния депозитар към подсметка на банката депозитар.

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД

Годишен доклад за дейността

31 декември 2014 г.

Паричните средства и другите ценни книжа на Инвестиционното дружество се съхраняват в банката депозитар.

2.1.2. Тенденции и рискове

Инвестициите на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД са насочени към формирането на диверсифициран портфейл от акции, целящ постигане на максимално ниво на доходност съобразно рисковия профил. През изминалата година дружеството инвестира средствата си преимуществено в акции на български компании, търгувани на регулиран пазар, но се запази тенденцията да бъде увеличаван дялът на чуждестранните книжа. Това спомага за постигане на по-добро разпределение на риска и оптимизиране на съотношение риск/възвръщаемост на портфейла. Дружеството влага набраните средства и в дългови ценни книжа, банкови депозити и други КИС, съгласно изискванията на закона и инвестиционната политика.

След силният старт на годината на местния и международните капиталови пазари, кризата в банковата система в страната ни, последвана от политическа криза и предсрочни избори, доведе до сериозни спадове на цените на местните акции. В края на годината се появи и известна волатилност и на развитите пазари, което доведе до доста по-слабо представяне на Дружеството през второто полугодие. Очакванията ни за 2015 са свързани с постепенно възстановяване на икономическата активност и инвестиционния климат в България и Евророната, което ще доведе до по-висок апетит към риск и добро представяне на рисковите инвестиции.

Основните рискове за портфейла на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД са свързани с промените в цените на инструментите, в които то инвестира. Основна част от портфейла е вложена в местния капиталов пазар, като стремежа на дружеството е постепенно да увеличава експозицията към чужди инвестиции, което да доведе до минимизиране на общия риск на портфейла и повишаване на съотношението доходност-риск.

2.2. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

2.2.1. Източници на капиталови ресурси

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД е инвестиционно дружество от отворен тип – то издава, предлага за продажба и изкупува обратно своите акции всеки работен ден. Предметът на дейност на Инвестиционното дружество съгласно неговия Устав е инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКНСДПКН на парични средства, набрани чрез публично предлагане, и действия на принципа на разпределение на риска.

Същността на подобно дружество от отворен тип е в това, че чрез закупуване на неговите акции всеки вложител може да инвестира в разнообразен портфейл от финансови инструменти, като по този начин не е нужно да разполага с голям паричен ресурс. Инвеститорите купуват акции на Инвестиционното дружество, а то използва

ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД

Годишен доклад за дейността

31 декември 2014 г.

получените парични средства, за да инвестира вместо тях. Всеки от инвеститорите притежава част от Инвестиционното дружество, която е пропорционална на инвестираната от него сума.

2.2.2. Тенденции и рискове

Основни рискове пред източниците на капиталови ресурси за ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД са нестабилната обстановка в Русия и Украйна, както и слабата икономическа активност в страните от Евророната, които са сред основни търговски партньори на страната ни. Материализиране на някои от тях може да доведе до бягство на инвеститори към по-сигурни вложения като депозити и ДЦК.

В дългосрочен план индустрията на взаимните фондове в България има огромен потенциал за растеж предвид ниското ѝ проникване сред населението. Очакванията ни са, че ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД ще увеличава нетната стойност на активите си с възстановяването на местната икономика.

2.2.3. Структура на активите

Структура на активите на Инвестиционното дружество към края на 2014 г.:

№	Активи	31.12.2014 г.	
		Стойност (лева)	% от Активите
1	Български акции, търгувани на регулиран пазар	1 881 508	48.02%
2	Дялове на КНС и други предприятия за колективно инвестиране	837 385	21.37%
3	Корпоративни облигации	241 808	6.17%
4	Чуждестранни акции, присети за търговия на регулиран пазар	369 144	9.42%
5	Други прехвърляеми финансови инструменти /инвестиции по чл. 38, ал.2/	111 010	2.83%
6	Права	110	0.00%
7	Парични средства	452 322	11.54%
8	Вземания	25 226	0.64%
9	Стойност на активите на ИД "Елана Високодоходен Фонд" АД	3 918 513	100%
10	Текущи пасиви	18 312	
11	Нетна стойност на активите на ИД "Елана Високодоходен Фонд" АД	3 900 201	100.00%

2.2.4. Структура на пасивите

Акционерен капитал

	Движение на капитала	Брой акции	Номинална стойност (лв.)	Акционерен капитал (лв.)
1	Към 01.01.2014 г.	40 187	100 лв.	4 018 700 лв.
2	Емитирани през 2014 г. акции	8 479	100 лв.	847 900 лв.
3	Обратно изкупени през 2014 г. акции	8 403	100 лв.	840 300 лв.
4	Към 31.12.2014 г.	40 263	100 лв.	4 026 300 лв.

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2014 г.

Текущи задължения

Структура на текущите задължения от част „Пасиви” на Баланса на Инвестиционното дружество към края на годината и относителен дял от общия размер на пасивите:

№	Пасиви	Към 31.12.2014	Дял от пасивите
1	Задължение към управляващото дружество	10 092.57 лв.	55.11%
2	Задължение към банката депозитар	344.90 лв.	1.88%
3	Задължения, свързани с възнаграждения	955.94 лв.	5.22%
4	Задължения към осигурителни предприятия	839.36 лв.	4.58%
5	Данъчни задължения	114.70 лв.	0.63%
6	Задължения за обратно изкупуване	1 463.72 лв.	7.99%
7	Други	4 501.09 лв.	24.58%
8	Общо пасиви	18 312.28 лв.	100.00%

Към момента на изготвянето на настоящия отчет инвестиционното дружество не е кандидатствало и получавало заеми по реда на чл. 53 от ЗДКИСПКИ.

2.3. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Данни за нетната печалба от инвестиции, дохода от инвестиционни сделки на една акция, нетна печалба от ценни книжа (реализирани и нереализирани) и общо салдо от инвестиционни сделки към края на последните две години.

№	Показател	Стойност	
		31.12.2013	31.12.2014
1	Доходи от инвестиционни сделки на една акция	6.57 лв.	9.40 лв.
2	Нетна печалба/загуба от инвестиции	264 132 лв.	378 322 лв.
3	Нетна печалба/загуба от ценни книжа	252 526 лв.	356 996 лв.
4	Общо салдо от инвестиционни сделки	3 343 536 лв.	3 440 965 лв.

Нетната стойност на активите към 31 декември 2014 г. е 3 900 201 лв. Броят на акциите в обращение е 40 263.

Данни за разходите на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД за 2014 г.

В следващата таблица са представени данни за разходите, свързани с дейността на Инвестиционното дружество до края на месец Декември 2014 г.

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2014 г.

Вид разход	1.2014	2.2014	3.2014	4.2014	5.2014	6.2014	7.2014	8.2014	9.2014	10.2014	11.2014	12.2014	общо с нарупване за 2014 г.
възнаграждение на банката депозитар	344	344	344	344	345	346	346	344	345	345	345	345	4 136
такси за банката депозитар													
уведомления за корпоративни събития	0										98		98
възнаграждение на УД по договор	9 031	8 780	10 515	10 507	10 318	9 990	10 164	10 095	9 834	9 725	9 516	9 929	118 405
такса ЦД	70	52	52	52	52	81	52	52	52	52	52	52	671
такса БФБ	120				-70								50
разходи за реклама и публукации	180												180
Одитори	0						2 000						2 000
Справка за одитори	40												40
съдебни, нотариални и държавни такси	0			20		8	85			15	8		135
такси КФН	275	275	275	275	275	275	275	275	275	275	275	275	3 300
възнаграждения	1 600	1 565	1 600	1 600	1 417	1 417	1 350	1 723	1 123	1 423	1 423	1 423	17 665
осигуровки	475	469	475	475	487	487	487	487	487	487	487	487	5 786
други разходи (лихви за просрочие, отисани вземания)	19	114	244							379			756
банкови такси	14	63	24	40	91	22	31	21	10	38	13	23	390
такси трансфери на финансови инструменти	50	223	162	40	38	135	132	33	38	207	48	25	1 131
общо разходи за дейността:	12 218	11 884	13 690	13 353	12 952	12 759	14 920	13 031	12 559	12 559	12 257	12 559	154 741
Средна стойност на нетните активи	3 946 607												
Процент на разходите за дейността към НСА	3.92%												

* Разходите за възнаграждения на СА за 2014 г. са в размер на 3 600 лв.

Средната стойност на нетните активи е 3 946 607 лв. и е изчислена на база на сумата на нетните стойности на активите на инвестиционното дружество за всеки един ден от началото на 2014 г. към броя дни до 31 декември 2014 г. Разходите за дейността на Инвестиционното дружество от началото на годината са 154 741 лв. и представляват 3.92% от средната стойност на нетните активи от началото на 2014 г.

Реализирана доходност

Доходността на акциите на инвестиционното дружество за 2014 г. след изплащане на всички разходи и начисляване на съответните задължения е 13.28% на годишна база.

Благоприятни фактори и рискове пред приходите от дейността

Приходите от основната дейност на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД зависят в основна степен от промяната на стойността на инвестициите и от получените дивиденди. Стратегията на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД е инвестиране в компании със стабилни парични потоци и установени дивидентни политики, както и в такива, представящи възможност за дългосрочен растеж на инвестицията.

Рисковете пред приходите от дейността са най-вече свързани с нови сътресения на макроикономическо ниво, които да доведат и до спад на цените на рисковите активи. Това до някъде се неутрализира от факта, че международните компании разполагат с рекордни нива на парични средства на балансите си, които използват в частност за по-високи дивиденди и обратни изкупувания на собствени акции, което от своя страна подкрепя цените.

Влияние на инфлацията върху приходите от дейността

Влиянието на инфлацията върху приходите от дейността се свежда до влиянието ѝ върху цените на инструментите в портфейла на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД. Ясно дефинирана връзка между растежа на индекса на потребителските цени и стойността на акциите на компаниите липсва. В условия на нискоинфлационна среда

ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2014 г.

при равни други условия спадащите лихвени равнища в страната трябва да стимулират бизнеса и потреблението, което има лек положителен ефект върху акциите. Това води и до понижение на цените на дълговите инструменти, оттам и покачване на цените им, т.е. отново положителен ефект върху приходите на ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД.

Основните рискове са свързани с рязко повишаване на ценовите индекси, което може да бъде предизвикано от поддържаните дълго време ниски нива на основните лихвени проценти от централните банки по света. Предвид сериозно внимание, което се обръща на момента, в който фискалните и монетарни стимули в глобален мащаб трябва да бъдат изтеглени, за момента не считаме за сериозна опасността от изпускане на инфлацията извън контрол.

III. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ

Събитията, които са настъпили в този период, са свързани единствено с резултатите от дейността на Инвестиционното дружество, а именно: промяна в размера на капитала в резултат на новоemitирани и обратно изкупени дялове.

IV. ВАЖНИ НАУЧНИ ИЗСЛЕДВАНИЯ И РАЗРАБОТКИ

Поради спецификата на дейността на ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД през отчетния период в Инвестиционното дружество не са извършвани научни изследвания и разработки.

V. ИНФОРМАЦИЯ СВЪРЗАНА С УПРАВИТЕЛНИТЕ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ

Възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на Инвестиционното дружество през 2014 г. са в размер на 3 600 лева.

През 2014 г. членовете на СД на ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД не са придобивали, съответно прехвърляли акции на Инвестиционното дружество.

- Относно участие в управителни и контролни органи и като прокуристи на юридически лица, членовете на СД декларират, че участват в управлението на долупосочените дружества както следва:

Мирослав Николов Стоянов

1. Не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник;
2. Не притежава повече от 25 на сто от капитала на други дружества;
3. Не участва в управлението на кооперации;
4. Участва в управлението на други дружества:
Елана Трейдинг АД, като член на СД;

Гергана Венчова Костадинова

1. Не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник;

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД

Годишен доклад за дейността

31 декември 2014 г.

2. Не притежава повече от 25 на сто от капитала на други дружества;

3. Не участва в управлението на кооперации;

4. Участва в управлението на други дружества:

Елана Енерджи Менџмънт АД, като член на СД;

Елана Холдинг АД, като член на СД и изпълнителен директор;

Елана Агрокредит АД, като член на СД и изпълнителен директор;

Костадин Иванов Докторов

Не участва в управителни и контролни органи и като прокурист на юридически лица.

Относно известни настоящи и бъдещи сделки, за които членовете на СД считат, че могат да бъдат признати за заинтересовани лица, декларират, че не са им известни такива сделки.

VI. ПЕРСПЕКТИВИ ЗА РАЗВИТИЕТО НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО ПРЕЗ 2015 г.

Предвижданото развитие на Инвестиционното дружество през 2015 г. е свързано с изпълнението на заложените инвестиционни цели. Предвид изгледите за подобрене на макросредата в България – пазара на който ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД инвестира предимно, се очаква нарастване на стойността на акциите. В подкрепа на това са стабилността на валутния ни борд и ниският бюджетен дефицит на страната ни.

6.1. ИНВЕСТИЦИОННА ПРОГРАМА

6.1.1. Прогноза за обема, структурата и динамиката на активите на Инвестиционното дружество

Прогноза за структурата на активите на Инвестиционното дружество към 31 декември 2015 г.:

№	ВИДОВЕ ИНСТРУМЕНТИ (АКТИВИ)	ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ СПРЯМО РАЗМЕРА НА ОБЩИТЕ АКТИВИ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО
1	Акции	80%
2	Дялове на договорни фондове	10%
3	Облигации	5%
4	Парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства*	5%

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД

Годишен доклад за дейността

31 декември 2014 г.

В съответствие с направените предварителни разчети за дейността на Инвестиционното дружество до края на 2015 г. финансовите резултати на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД ще бъдат както следва:

Показател	Очакван размер
Общо приходи	1 100 000 лв.
Общо разходи	600 000 лв.
Печалба преди облагане	500 000 лв.
Необлагаема печалба*	500 000 лв.
Нетна печалба	500 000 лв.

* Съгласно Закона за корпоративно подоходно облагане, през 2015 г. инвестиционните дружества от отворен тип не подлежат на облагане с корпоративен данък.

6.1.2. Прогноза за равнището и изменението на нетната стойност на активите

Очакванията са към края на 2015 г. нетната стойност на активите на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД да бъде приблизително 4 600 000 лв., което предполага ръст от около 18% за годината.

Информация за нетната стойност на активите, броя акции в обращение и нетната стойност на активите на една акция на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД към 31 декември 2015 г.:

№	ВИДОВЕ ИНСТРУМЕНТИ (АКТИВИ)	СТОЙНОСТ КЪМ КРАЯ НА 2015 Г.
1	Нетна стойност на активите	4 600 000
2	Брой акции в обращение	44 000
3	Нетна стойност на активите на акция	104.5454

Основните предпоставки за тези прогнози са свързани с предвиждания инвеститорски интерес и прогнозираната доходност, които се базират на следните фактори:

- добре структуриран и балансиран портфейл от акции, които се възползват от позитивната тенденция за развитието на българския и международните фондови пазар;
- очаквания за траен спад на лихвите по депозитите в страната, което да доведе до търсене на по-доходносни алтернативи
- направените проучвания на финансовия пазар в страната и чужбина, както и анализ на инвеститорския интерес.

6.1.3. Прогноза за равнището и изменението на финансовите резултати от дейността на Инвестиционното дружество

ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2014 г.

Поради спецификата на дейността на ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД, финансовите резултати от направените инвестиции са основно:

- реализиране на капиталова печалба / загуба от промяна на пазарните цени на финансовите инструменти в инвестиционния портфейл на Инвестиционното дружество;
- приходи от дивиденди от притежавани обикновени или привилегирани акции;
- реализиране на доходност (приходи) под формата на купонни плащания (лихви) и други подобни от инвестирането в ценни книжа с фиксирана доходност и банкови депозити.

Методите за изчисляване на нетната стойност на активите на ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД (съответно на продажната цена и цената за обратно изкупуване на акции) се базират на своевременното включване на реализираните нетни финансови резултати от инвестиционната дейност на Инвестиционното дружество в цената на неговите акции. По този начин инвеститорите, закупили акции на ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД, ще могат ежедневно да оценяват резултатите от своето вложение и при желание да предавят акциите си за обратно изкупуване.

В съответствие с прогнозните разчети, печалбата за 2015 г. възлиза на 500 000 лв.

6.1.4. Прогноза за доходността на вложените средства в посочените инвестиции

В основата на стратегията за постигане на очакваната за 2015 г. доходност е активното управление на инвестициите в портфейла на инвестиционното дружество. При извършване на инвестиция ще се предпочитат ценни книжа с потенциал за покачване на цените им. Ориентацията на портфейла е към акциите на компании от определени сектори, които имат ръст на продажбите и на печалбите си.

Доходността, която се очаква да бъде реализирана при управлението на набраните парични средства от Инвестиционното дружество, ще бъде резултат от:

- приходи от ценови разлики – капиталова печалба ;
- приходи от дивиденди;
- приходи от лихви – купонни плащания и банкови депозити.

Очаквана доходност от различните типове финансови инструменти, включени в инвестиционния портфейл на ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД през 2015 г.

№	ВИДОВЕ ИНСТРУМЕНТИ (АКТИВИ)	2015 г.		
		ОЧАКВАНА ДОХОДНОСТ (%)		ДЯЛ В ПОРТФЕЙЛА (%)
		КАПИТАЛОВА	ОТ ЛИХВИ	
1	Акции	8.00%	2.00%	80.00%
2	Дялове на договорни фондове	7.00%	0.00%	10.00%

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2014 г.

3	Облигации	0.00%	5.00%	5.00%
4	Парични средства и банкови влогове	0.00%	1.00%	5.00%
	Доходност (общо) от инвестиционния портфейл	7.10%	1.90%	100.00%
		9.00%		

6.1.5. Приходи от ценови разлики

В очакванията за размера на капиталовите приходи са заложили стойности в резултат на извършени технически и фундаментален анализ. Стратегията на инвестиционното дружество предвижда постоянно следене и анализиране на пазарната ситуация и в резултат на това взимане на решения за приключване на инвестиции и извършване на нови.

Предвижданията за представянето на българските акции в портфейла на Инвестиционното дружество се базират основно на очакванията за развитието на българската икономика и българския фондов пазар. Планираното увеличаване на дела на чуждестранните ценни книжа в активите е продиктувано от желанието за диверсификация на риска и от по-ранното възстановяване на развитите икономики от глобалната финансова криза.

6.1.6. Приходи от лихви

Размерът на лихвените купони на повечето от ценните книжа, емитирани на местния пазар е 4.00% – 7.50%. Предвижда се инвестициите в облигации да бъдат намалени през годината. Очакванията за приходи от лихви върху свободните парични средства на Инвестиционното дружество са около 1% на година.

6.1.7. Приходи от дивиденди

Приходите от дивиденди представляват много малка част от приходите на Инвестиционното дружество, тъй като повечето компании не плащат дивиденди или доходът от дивидент е в размер на няколко процента от цената на акцията. Българските компании обикновено не разпределят дивидент, като запазват печалбите си и ги реинвестират, но компанията, която е изключена от тази тенденция се радва на сериозен инвеститорски интерес.

6.1.8. Очакван доход

На базата на горепосочените фактори се предвижда доходността, която ще бъде постигната за 2015 г. след изплащане на всички разходи и начисляване на всички задължения да бъде в рамките на 8-11%.

VII. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО

Ежедневното изчисляване и публикуване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на Инвестиционното дружество се извършва при

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД

Годишен доклад за дейността

31 декември 2014 г.

спазване на заложените в законодателството, в Устава и в Проспекта на Инвестиционното дружество изисквания и принципи.

Покачването или понижаването на цените на акциите е в пряка зависимост от изменението на показателя нетна стойност на активите на една акция. От своя страна този показател отразява изменението в нетната стойност на активите на Инвестиционното дружество.

Нетната стойност на активите на Инвестиционното дружество и нетната стойност на активите на една акция се определят по реда и при условията на действащото законодателство, Устава на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД, Проспекта и Правилата за оценка на активите и определяне на нетната стойност на активите, приети от Инвестиционното дружество.

Изчисляването на нетната стойност на активите за «деня на оценката» се извършва на следващия работен ден («ден на изчисляване») до 13.30 часа българско време. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на Управляващото дружество и банката депозитар.

7.1. Оценка на активите

Активите на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД се оценяват по пазарната им цена, а когато такава не е налице – по справедливата им стойност. В стойността на активите се включва стойността на притежаваните от ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД активи по баланса.

В Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, последно изменени от СД на 18 декември 2012 г. и одобрени от КФН с решение №8-ИД от 02.01.2013 г., са описани подробно методите на преоценка по пазарна цена и справедлива стойност.

7.2. Оценка на пасивите

Стойността на пасивите на Инвестиционното дружество е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се изчисляват по централен курс на БНБ към датата на оценяване. Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

7.3. Изчисляване на нетна стойност на активите

Нетната стойност на активите на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите на Инвестиционното дружество.

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
 Годишен доклад за дейността
 31 декември 2014 г.

7.4. Изчисляване на нетна стойност на активите на акция

Нетната стойност на активите на акция се определя като нетната стойност на активите на Инвестиционното дружество се разделя на броя на акциите в обращение в момента на това определяне.

7.5. Изчисляване на емисионната стойност на акциите

Емисионната стойност (продажната цена) на една акция се изчислява като към нетната стойност на активите на акция се прибавят разходите по емитирането на една нова акция. Разходите по емитиране на една акция представляват 0.75% от нетната стойност на активите на акция.

Ако инвестираната сума от едно лице е равна или по-голяма от 250 000 лв. емисионната стойност е равна на нетната стойност на активите на една акция.

„Инвестирана сума” означава общата сума, внесена от едно лице по всички подадени от него поръчки за покупка на акции от Инвестиционното дружество, като по-ниският размер на разходите се прилага считано от и включително за поръчката, с която се преминава прагът.

Пенсионните фондове, управлявани от едно и също пенсионноосигурително дружество, както и колективните инвестиционни схеми и/или инвестиционни дружества от затворен тип, управлявани от едно и също управляващо дружество, се считат за „едно лице”.

7.6. Изчисляване на цената при обратно изкупуване на акциите

Цената на една акция на Инвестиционното дружество при обратно изкупуване се изчислява като от нетната стойност на активите на акция се извадят разходите по обратно изкупуване на една акция. Разходите по обратно изкупуване на една акция представляват 0.75% от нетната стойност на активите на акция.

Ако инвестираната сума от едно лице е равна или по-голяма от 250 000 лв. цената на обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на една акция.

Информация за нетната стойност на активите, броя акции в обращение и нетната стойност на активите на една акция на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД за последните три години:

№	Показател	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
1	Нетна стойност на активите	2 760 956	3 452 267	3 900 201
2	Брой акции в обращение	37 850	40 187	40 263
3	Нетна стойност на активите на една акция	72.9447	85.9051	96.8681
4	Обща възвръщаемост на една акция	-0.73%	17.77%	12.76%

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД

Годишен доклад за дейността

31 декември 2014 г.

Брой на издадените и обратно изкупени акции, емисионните стойности и цените на обратно изкупуване на инвестиционното дружество за 2014 година:

	Показател	2014
1	Минимална емисионна стойност	85.8856 лв
2	Максимална емисионна стойност	100.1091 лв
3	Среднопретеглена емисионна стойност	95.8100 лв
4	Минимална цена на обратно изкупуване	84.6070 лв
5	Максимална цена на обратно изкупуване	98.6187 лв
6	Среднопретеглена цена на обратно изкупуване	95.2670 лв
7	Брой акции в обращение	40 263
8	Емитирани акции	8 479
9	Обратно изкупени	8 403

През периода са спазвани заложените принципи и не е била допускана грешка при пресмятане на цените на акциите. Цените са публикувани ежедневно на страницата на ЕЛАНА в Интернет и на електронната страница на Българската Асоциация на управляващите дружества. Директор за връзки с инвеститорите на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД е Сияна Даскалова, тел: 02/4464041.

Инвестиционното дружество не е извършвало сделки с деривативни инструменти по чл. 48, ал. 3 от ЗДКИСАДЖИ.

Мирослав Стоянов

Изпълнителен директор

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД

11 март 2015 г. гр.София

Отчет за финансовото състояние

	Пояснения	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Активи			
Финансови активи на разположение за продажба	5	3 441	3 343
Вземания по лихви и други вземания	6	25	84
Пари и парични еквиваленти	7	452	37
Общо активи		3 918	3 464
Собствен капитал			
Акционерен капитал	8.1	4 026	4 019
Премиян резерв		706	718
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба	8.4	357	252
Натрупана загуба		(1 189)	(1 537)
Общо собствен капитал		3 900	3 452
Пасиви			
Задължения към управляващото дружество	15.2	10	9
Други задължения	16	8	3
Общо пасиви		18	12
Общо собствен капитал и пасиви		3 918	3 464

Изготвил: _____
 (Мая Стефанова)

Изпълнителен директор: _____
 (Мирослав Стоянов)

Дата: 11 март 2015 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 13 март 2015 г.: _____
 д-р Ганя Коточева
 Регистриран одитор отговорен за

одита

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

	Пояснения	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Приходи от лихви		30	30
Приходи от дивиденди		112	178
Нетна печалба от финансови активи на разположение за продажба	9	378	264
Резултат от валутни операции	10	(17)	(10)
Други финансови разходи	11	(2)	(1)
Печалба от финансови активи		501	461
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	15.1	(118)	(98)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар		(4)	(4)
Разходи за възнаграждения	13.1	(24)	(24)
Други оперативни разходи	12	(7)	(7)
Общо оперативни разходи		(153)	(133)
Печалба за годината		348	328
Друг всеобхватен доход:			
Финансови активи на разположение за продажба, в т.ч:		105	176
- печалби/загуби от текущата година	8.4	475	443
- рекласификация в печалбата или загубата		(370)	(267)
Общ всеобхватен доход за годината		453	504
Печалба на акция	14	8.45 лв.	8.21 лв.
Изготвил: (Мая Стефанова)		Изпълнителен директор: (Мирослав Стоянов)	
Дата: 11 март 2015 г.			
Заверил съгласно одиторски доклад от 13 март 2015 г.:			
Марий Апостоадов Управител Грант Торнтон ООД		А-р Таня Коточева Регистриран одитор отговорен за одита	

Специализирано одиторско предприятие

Отчет за промените в собствения капитал

	Акционерен капитал	Премиен резерв	Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба	Нераз- пределена печалба/На трупана загуба	Общо капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2014 г.	4 019	718	252	(1 537)	3 452
Увеличения	848	36	-	-	884
Намаления	(841)	(48)	-	-	(889)
Сделки със собствениците	7	(12)	-	-	(5)
Печалба за годината	-	-	-	348	348
Друг всеобхватен доход:					
Финансови активи на разположение за продажба:					
- печалби/ (загуби) от текущата година	-	-	475	-	475
- рекласификация в печалбата или загубата	-	-	(370)	-	(370)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	105	348	453
Салдо към 31 декември 2014 г.	4 026	706	357	(1 189)	3 900

Изготвил: _____
 (Мая Стефанова)

Изпълнителен директор: _____
 (Мирослав Стоянов)

Дата: 11 март 2015 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 13 март 2015 г.:

 д-р Тая Коточева
 Регистриран одитор отговорен за одита

Марий Апостолов
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Отчет за за промените в собствения капитал

	Акционерен капитал	Премиен резерв	Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба	Нераз-пределена печалба/Нагрупана загуба	Общо капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2013 г.	3 785	765	76	(1 865)	2 761
Увеличения	608	65	-	-	673
Намаления	(374)	(112)	-	-	(486)
Сделки със собствениците	234	(47)	-	-	187
Печалба за годината	-	-	-	328	328
Друг всеобхватен доход:					
Финансови активи на разположение за продажба:					
- печалби/ (загуби) от текущата година	-	-	443	-	443
- рекласификация в печалбата или загубата	-	-	(267)	-	(267)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	176	328	504
Салдо към 31 декември 2013 г.	4 019	718	252	(1 537)	3 452

Изготвил: _____
 (Мая Стефанова)

Дата: 11 март 2015 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 13 март 2015 г.:

Марий Апостолов
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Изпълнителен директор: _____
 (Мирослав Стоянов)

д-р Таня Коточева

Регистриран одитор отговорен за одита

Отчет за паричните потоци

Пояснения	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(1 772)	(2 293)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	2 254	1 863
Получени лихви	25	24
Получени дивиденди	129	161
Плащания по оперативни разходи	(153)	(132)
Паричен поток от оперативна дейност	483	(377)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на акции	810	501
Плащания по обратно изкупуване на акции	(807)	(309)
Плащания на такси при емитиране и обратно изкупуване на акции	(8)	(4)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(5)	188
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	478	(189)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	37	224
Печалба/(загуба) от валутна преоценка на парични средства	(63)	2
Пари и парични еквиваленти в края на годината	7	37

Изготвила: _____
(Мая Стефанова)

Изпълнителен директор: _____
(Мирослав Стоянов)

Дата: 11 март 2015 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 13 март 2015 г.:

Д-р Тая Коточева
Регистриран одитор отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

1.1. Инвестиционно дружество от отворен тип „Елана Високодоходен Фонд” АД

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД („Инвестиционното дружество”) е учредено по решение на Учредителното събрание от 14 октомври 2004 г. с капитал в размер на 505 000 лева, разпределен в 5 050 акции. Инвестиционното дружество получава разрешение за упражняване на дейността си съгласно своя Устав с решение на Комисията за финансов надзор (КФН) № 88-ИД от 21 февруари 2005 г., а именно: инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции. Инвестиционното дружество сключва договор с банка-депозитар съгласно изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) на 19 януари 2005 г. – с „Българска Пощенска Банка” АД, и договор за управление на дейността – с Управляващо дружество „Елана Фонд Мениджмънт” АД, гр. София на 24 януари 2005 г. Съдебната регистрация на Инвестиционното дружество става с решение на Софийски градски съд от 22 март 2005 г. На 01 юни 2005 г. КФН потвърждава проспекта за първично публично предлагане на акции на Инвестиционното дружество и го вписва като емитент в своя регистър.

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД е колективна инвестиционна схема по смисъла на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (ЗКИСАПКИ), която публично издава (продава) акции и инвестира набраните парични средства в прехвърляеми ценни книжа, дялове на колективни инвестиционни схеми и влогове в банки.

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Кузман Шопкарев” №4, адрес за кореспонденция: гр. София, Софарма Бизнес Тауърс ул. „Лъчезар Станчев“ №5 кула Б ет.12-13 , факс: 9581523, електронен адрес: elhuf@elana.net, електронна страница в Интернет: www.elana.net.

1.2. Статут на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД

Правно-организационната форма на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД е акционерно дружество, а основните актове, уреждащи устройството и дейността на Инвестиционното дружество, са Търговския закон, ЗКИСАПКИ и подзаконовите нормативни актове по прилагането му.

Инвестиционното дружество има изградена вътрешна организация и лица, избрани от съответния компетентен орган за ръководител на отдел „Вътрешен контрол” и директор за връзки с инвеститорите.

Капиталът на Инвестиционното дружество е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване акции, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Инвестиционното дружество.

1.3. Инвестиционна стратегия на Инвестиционното дружество

Инвестиционната стратегия на дружеството предвижда инвестиране в ликвидни български и чуждестранни финансови инструменти – акции и ценни книжа с фиксирана доходност, като крайната цел е структуриране и поддържане на портфейла от акции и дългови ценни книжа с потенциал за растеж, който да осигури оптимален доход при ограничаване на риска. За изпълнението на тази стратегия се прилага модела на активно управление на портфейла от ценни книжа и парични средства.

В съответствие с Устава на Инвестиционното дружество, структурата на неговите активи и дела в ценни книжа от един или друг вид е, както следва:

- до 90% акции в дружества, приети за търговия на регулиран пазар;
- до 50% ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар;
- до 10% в дялове на други КИС;
- до 90% в наскоро издадени ценни книжа ;
- до 10% в други допустими от Закона прехвърляеми ценни книжа.

Размерът и структурата на инвестициите във всяка от посочените групи се определя в посочените граници в зависимост от текущата пазарна конюнктура и в съответствие с целите на Инвестиционното дружество за постигане на висока доходност при ниска степен на риск.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Инвестиционното дружество е изготвен в хиляди лева ('000 лв.) в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети от (МСФО), разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и приети от Европейския съюз.

Финансовият отчет към 31 декември 2014 г. е одобрен и приет от Съвета на Директорите на инвестиционното дружество на **12 март 2015 г.**

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на ИД Елана Високодоходен Фонд АД да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Дружеството ръководството очаква, че Дружеството има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2014 г.:

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне“ (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут.

3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Дружеството

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2014 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството:

МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Дружеството е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Измененията водят до съществена промяна в отчитането на хеджирането, която позволява на дружествата да отразяват техните дейности във връзка с управлението на риска по-добре във финансовите отчети.

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС

МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., все още не е приет от ЕС

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 7 стандарта:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции“;
- МСФО 3 „Бизнес комбинации“;
- МСФО 8 „Оперативни сегменти“;
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 4 стандарта:

- МСФО 1 „Прилагане за първи път на МСФО“;
- МСФО 3 „Бизнес комбинации“;
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСС 40 „Инвестиционни имоти“.

Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения засягат 4 стандарта:

- МСФО 5 „Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности“ относно методи на отписване;
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ относно договори за услуги;
- МСС 19 „Доходи на наети лица“ относно дисконтни проценти;
- МСС 34 „Междинно финансово отчитане“ относно оповестяване на информация.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на финансовия отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценка за всеки вид активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени

подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовите отчети. Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа на действащо предприятие.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания, въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовите отчети, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

Всички извършени оценки на активите, пасивите, приходите и разходите са извършени в съответствие с Правилата за оценка на активите и пасивите и не са използвани методи или приближения извън нормативно определените за дейността на Инвестиционното дружество.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (ревизиран 2007 г. и коригиран). Фондът прие да представя отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фондът:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

4.3. Отчитане по сегменти

Дружеството развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различните сектори.

4.4. Финансови активи

Финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, включват следните категории финансови инструменти:

- кредити и вземания;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в Отчета за всеобхватния доход или директно в собствения капитал на Инвестиционното дружество.

Финансовите активи се признават на датата на сделката

При първоначално признаване на финансов актив Инвестиционното дружество го оценява по справедливата стойност. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към стойността на финансовия актив или пасив.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Инвестиционното дружество изгуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Лихвените плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в Отчета за паричните потоци при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Заеми и вземания, възникнали първоначално в Инвестиционното дружество, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Заемите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. По-голямата част от търговските и други вземания на Инвестиционното дружество спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка поотделно, когато са просрочени към датата на баланса или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група.

Финансови активи на разположение за продажба са онези финансови активи, които не са кредити и вземания възникнали в предприятието, инвестиции, държани до падеж, или финансови активи, отчитани по справедлива стойност като печалба или загуба. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в другия всеобхватен доход и се представят в съответния резерв в отчета за собствения капитал, нетно от данъци, с изключение на загубите от обезценка и валутни курсови разлики на парични активи, които се признават в печалбата или загубата. Когато финансов актив на разположение за продажба бъде продаден или обезценен, натрупаните печалби и загуби, признати в другия всеобхватен доход, се прекласифицират от собствения капитал в печалбата или загубата за отчетния период и се представят като прекласифицираща корекция в другия всеобхватен доход. Възстановяване на загуби от обезценка се признава в другия всеобхватен доход с изключение на дълговите финансови инструменти, при които възстановяването се признава в печалбата или загубата, само ако възстановяването

може обективно да бъде свързано със събитие, настъпило след момента на признаване на обезценката.

Според Устава и Проспекта на Инвестиционното дружество то може да инвестира в следните видове финансови инструменти:

- акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар;
- ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар;
- дялове на други КИС;
- в наскоро издадени ценни книжа;
- други допустими от Закона прехвърляеми ценни книжа.

Финансовите инструменти, притежавани от Инвестиционното дружество, се отчитат като финансови активи на разположение за продажба. Последващата им ежедневна оценка се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Инвестиционното дружество.

Оценката на активите на Инвестиционното дружество се извършва:

- при първоначално придобиване (признаване) – по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката;
- при последващо оценяване – съгласно правилата, прилагани за последваща оценка на ценните книжа в портфейла.

Последваща оценка се извършва за всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.

Покупките/продажбите на финансовите инструменти се осчетоводяват на датата на сключване на сделката.

Основните принципи, на които се основава оценката на активите на Инвестиционното дружество, са:

- активите се оценяват по тяхната пазарна цена във всички случаи, когато те имат такава;
- когато активите нямат пазарна цена, те се оценяват по тяхната справедлива стойност, изчислена по методи, последователно прилагани и изброени по-долу, а именно:
 1. метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
 2. метод на нетната балансова стойност на активите;
 3. метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Изборът на класификацията на финансовите активи като „финансови активи на разположение за продажба“ е с оглед максимална защита на интересите на инвеститорите.

4.5. Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават тогава, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, се признават като финансови разходи в Отчета за всеобхватния доход.

Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в Отчета за всеобхватния доход.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизируема стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

4.6. Приходи и разходи

Основните финансови приходи на Инвестиционното дружество са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преценка на ценни книжа и от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа.

Приходите от лихви се признават текущо в Отчета за всеобхватния доход на Инвестиционното дружество, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, се отчита като резерв от преценки на финансови активи.

Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

Разходите свързани с дейността на Инвестиционното дружество се признават в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване.

Разходи, свързани с инвестицията в акции на Инвестиционното дружество са разходи, които пряко се поемат от конкретния притежател на акции при обратно изкупуване на акции. Разходите по обратно изкупуване са включени в цената на обратно изкупуване и са в размер на 0.75% от нетната стойност на активите на една акция. Ако инвестираната сума от едно лице е равна или по-голяма от 250 000 лв. цената на обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на една акция. Тези разходи са задължение на Инвестиционното дружество към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим към първо число на следващия месец.

4.7. Пари и парични еквиваленти

Инвестиционното дружество отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити.

4.8. Сделки в чуждестранна валута

Отделните елементи на финансовите отчети на Инвестиционното дружество се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която той извършва дейността си („функционална валута“). Финансовите отчети на Инвестиционното дружество са изготвени в български лева (лв). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Инвестиционното дружество.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Инвестиционното дружество по официалния обменен курс за деня на сделката, (обявения фиксинг на Българска народна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, са отразени в Отчета за всеобхватния доход.

Позициите в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден. От 1 януари 1999 г. българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро.

4.9. Собствен капитал и плащания на дивиденди

Акционерният капитал на Инвестиционното дружество отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Финансовият резултат включва текущия финансов резултат посочен в Отчета за всеобхватния доход и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали периоди.

4.10. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.10.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар. Подробности относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на

предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.10.2. Обезценка

Ръководството на Дружеството извършва преценка за наличието на обективни доказателства за обезценка на финансови активи на разположение за продажба. Когато спадът на справедливата стойност на финансов актив на разположение за продажба е бил признат в другия всеобхватен доход при продължителен спад в стойността или други обективни доказателства, че активът е обезценен, натрупаната нетна загуба, призната директно в друг всеобхватен доход, се изважда от него и се признава в нетната печалба или загуба за отчетния период, дори ако финансовият актив не е отписан.

4.11. Данъци върху дохода

Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане, Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

4.12. Други провизии, условни активи и условни пасиви

Провизиите, представляващи текущи задължения на Инвестиционното дружество, произтичащи от минали събития, уреждането на което се очаква да породить необходимост от изходящ паричен поток от ресурси, се признават като задължения на Инвестиционното дружество. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- Инвестиционното дружество има сегашно задължения в резултат от минали събития;
- има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток от ресурси за да бъде уредено задължението;
- може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението.

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка Инвестиционното дружество взема под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща много от събитията и обстоятелства, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение на Инвестиционното дружество се признават като отделен актив. Този актив, обаче, не може да надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към всяка балансова дата и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на баланса.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток ресурси в резултат на текущо задължение, такова задължение не се признава, освен ако не става въпрос за бизнескомбинация.

Инвестиционното дружество не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

5. Финансови активи на разположение за продажба

Вид финансов актив на разположение за продажба	Пояснения	Справедлива	Справедлива
		стойност 2014 ‘000 лв.	стойност 2013 ‘000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	2 251	2 563
Инвестиции в дялове на КИС	5.2	837	278
Инвестиции в облигации	5.3	242	278
Инвестиции по чл.38 ал.2 от ЗДКИСДПКИ	5.4	111	224
		3 441	3 343

5.1 Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност 31.12.2014 г. ‘000 лв.
Агррия Груп Холдинг АД	BG1100085072	37 515	319
Аванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	62 000	149
Албена Инвест Холдинг АД	BG1100046983	5 174	33
Би Джи Ай Груп АД	BG1100016077	45 000	49
Булгартабак Холдинг АД	BG11BUSOGT14	1 158	52
Доверие Обединен Холдинг АД	BG1100038980	34 000	33
Ексклузив Профърти АДСИЦ	BG1100083069	56 614	32
Елана Агрокредит АД	BG1100040101	50 000	51
Елма АД	BG11ELTRAT14	14 884	2
Енемона АД	BG1200001102	7 221	12
Енемона АД	BG9200001105	5 500	0
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	60 650	70
М+С Хидравлик АД	BG11MPKAAT18	16 437	87
Прайм Профърти БГ АДСИЦ	BG1100109039	33 270	23
Свилоза АД	BG11SVSVAT11	10 000	28
Спиди АД-София	BG1100007126	12 100	352
Сток Плюс АД	BG1100079075	50 000	70
Феър Плей Профъртис АДСИЦ	BG1100042057	65 805	34
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	BG1100001053	215 515	116
Хидравлични елементи и системи АД	BG11HIYMAT14	53 070	171
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	1 400	199
Samco Corporation	CA13321L1085	4 000	106

GEA Group AG	DE0006602006	1 150	82
Micron Technology Inc.	US5951121038	1 980	111
RIO TINTO PLC	GB0007188757	930	70
			<u>2 251</u>

Към 31.12.2014 г. за следните акции при определяне на справедливата стойност не е използвана пазарна цена за оценка, а е приложен метод съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Инвестиционното дружество:

- „Елма“ АД.

Акциите на дружеството са сирени от търговия на БФБ към 31.12.2014 г.

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност 31.12.2013 г. ‘000 лв.
Агрия Груп Холдинг АД	BG1100085072	47 515	235
Албена Инвест Холдинг АД	BG1100046983	5 174	31
Булгартабак Холдинг АД	BG11BUSOGT14	1 158	117
Булленд Инвестмънт АДСИЦ	BG1100067054	129 032	116
Ексклузив Профърти АДСИЦ	BG1100083069	56 764	28
Елана Агрокредит АД	BG1100040101	50 000	51
Елма АД	BG11ELTRAT14	14 884	2
Енемона АД	BG1200001102	29 495	122
Енемона АД	BG9200001105	5 500	0
Ингеркапитал Профърти Дивелопмънт АДСИЦ	BG1100018057	28 500	7
М+С Хидравлик АД	BG11MPKAAAT18	7 396	70
Монбат АД	BG1100075065	26 000	174
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	64 000	157
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	53 954	69
Софарма АД	BG11SOSOBT18	45 000	176
Софарма Трейдинг АД-София	BG1100086070	2 900	9
Спиди АД-София	BG1100007126	14 000	308
Сток Плюс АД	BG1100079075	20 000	33
Феър Плей Профъртис АДСИЦ	BG1100042057	113 315	27
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	BG1100001053	166 515	88
Хидравлични елементи и системи АД	BG11HIYMAT14	12 000	106
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	140	220
Samco Corporation	CA13321L1085	2 000	59
Broadcom Corp.	US1113201073	1 285	54
Gazprom OAO SPON ADR	US3682872078	5 295	63
Micron Technology Inc.	US5951121038	2 640	81
Sanofi S.A.	FR0000120578	587	89
Sberbank of Russia	US80585Y3080	4 000	71
			<u>2 563</u>

Към 31.12.2013 г. за следните акции при определяне на справедливата стойност не е използвана пазарна цена за оценка, а е приложен метод съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Инвестиционното дружество:

- „Елма” АД.

Акциите на дружеството са сирени от търговия на БФБ към 31.12.2013 г.

5.2 Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Брой	Справедлива стойност 31.12.2014 ‘000 лв.
Deka DAX UCITS ETF	DE000ETFL011	1 020	185
Ishares MSCI Indonesia ETF	US46429B3096	1 750	77
Ishares MSCI Thailand Capped ETF	US4642866242	600	75
Ishares NIKKEI 225 DE	DE000A0H08D2	4 400	103
ДФ Скай Нови Акции	BG9000012062	77 270	59
ДФ Елана Фонд Свободни Пари	BG9000015073	2 236	338
			<u>837</u>

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Брой	Справедлива стойност 31.12.2013 ‘000 лв.
Ishares MSCI Indonesia ETF	US46429B3096	1 750	57
Ishares MSCI Thailand Capped ETF	US4642866242	600	58
Ishares NIKKEI 225 DE	DE000A0H08D2	4 400	97
ДФ Скай Нови Акции	BG9000012062	77 270	53
ДФ Елана Фонд Свободни Пари	BG9000015073	92	13
			<u>278</u>

5.3 Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Вид валута	Брой	Справедлива стойност 31.12.2014 г. ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Еврокредит ЕАД	BG2100047062	BGN	100	42	14.12.2015	9.000
Финанс Директ АД	BG2100008148	EUR	50	98	15.10.2019	7.620
София Комерс-Заложни Къщи АД	BG2100021133	EUR	500	102	13.12.2016	12.000
				<u>242</u>		

При изчисляването на справедливата стойност на притежаваните облигации са използвани пазарните цени за емисиите, търгувани на регулиран пазар. Облигациите, които нямат котирана пазарна цена, са оценени по тяхната номинална стойност и са следните емитенти: „Финанс Директ“ АД.

Емитент на облигациите	Емисия	Вид валута	Брой	Справедлива стойност 31.12.2013 г. ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Еврокредит ЕАД	BG2100047062	BGN	100	65	14.12.2014	9.000
Финанс Директ АД	BG2100024129	EUR	18	35	15.11.2017	8.000
София Комерс-Заложни Къщи АД	BG2100021133	EUR	500	98	13.12.2016	12.000
ТЕЦ Марица 3 АД	BG2100003131	EUR	80	80	18.02.2018	6.500
				278		

При изчисляването на справедливата стойност на притежаваните облигации са използвани пазарните цени за емисиите, търгувани на регулиран пазар. Облигациите, които нямат котирана пазарна цена, са оценени по тяхната номинална стойност и са следните емитенти: „София Комерс Заложни Къщи“ АД.

5.4 Инвестиции по чл.38 ал.2 от ЗДКИСАПКИ

Емитент на акциите и облигациите	Емисия	Брой	Справедлива стойност 31.12.2014 г. ‘000 лв.
Финанс Директ АД	BG1100053104	98 500	111
			111

Емитент на акциите и облигациите	Емисия	Брой	Справедлива стойност 31.12.2013 г. ‘000 лв.
Българско Сирене АД	BG2100009120	40	65
БФЗЗ АД	BG1100004115	50 000	50
Финанс Директ АД	BG1100053104	98 500	109
			224

6. Вземания по лихви и други вземания

	2014 ’000 лв.	2013 ’000 лв.
Вземания по лихви по ценни книжа	6	5
Вземания по дивиденди	-	17
Вземания главници по облигационни емисии	19	13
Вземания по форуърдни сделки	-	4
Вземания по сделки с ценни книжа	-	45
	<u>25</u>	<u>84</u>

7. Пари и парични еквиваленти

	2014 ’000 лв.	2013 ’000 лв.
Парични средства в брой	1	2
Разплащателна сметка в банка депозитар, деноминирана в лева	191	30
Разплащателна сметка в банка депозитар, деноминирана в евро	95	-
Разплащателна сметка в банка депозитар, деноминирана в щатски долари	165	5
	<u>452</u>	<u>37</u>

8. Собствен капитал

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД е инвестиционно дружество от отворен тип и емитира и изкупува обратно своите акции всеки ден. Капиталът му е променлива величина и винаги е равен на нетната стойност на активите.

Акционерният капитал на Инвестиционното дружество отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Финансовият резултат включва текущия финансов резултат, посочен в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали периоди.

Всички акции на Инвестиционното дружество са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от Общото събрание на акционерите.

8.1 Акции в обръщение

	2014		2013	
	Брой акции	Номинална стойност на 1 акция	Брой акции	Номинална стойност на 1 акция
Към началото на периода	40 187	100 лв.	37 850	100 лв.
Емитирани акции	8 479	100 лв.	6 075	100 лв.
Обратно изкупени акции	(8 403)	100 лв.	(3 738)	100 лв.
Към края на периода	40 263	100 лв.	40 187	100 лв.

8.2 Емитирани акции по нетна стойност на активите на една акция

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Акционерен капитал	4 026	4 019
Премии свързани с капитала	8 478	8 523
Отбиви свързани с капитала	(7 772)	(7 804)
	<u>4 732</u>	<u>4 738</u>

8.3 Нетна стойност на активите на една акция

Нетната стойност на активите на една акция към 31 декември 2014 г. е 96.8681 лв. и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО. Нетната стойност на активите на една акция се определя за поръчките, подадени на определен ден (Г, „деня на оценката“), се определят до 13:30 часа на следващия работен ден („деня на изчисляване“) съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на акциите на Инвестиционното дружество.

Съгласно правилата за оценка на активите на Инвестиционното дружество последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на една акция към 23.12.2014 г. е 96.5686 лв., а стойността на нетните активи на Инвестиционното дружество към 23.12.2014 г. е 3 888 141 лв.

8.4 Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в началото на периода	<u>252</u>	<u>76</u>
Печалби от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, признати директно в нетните активи (Загуби) от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, признати директно в нетните активи	4 864	3 095
Печалби от финансови активи на разположение за продажба, извадени от резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба и признати в печалбата или загубата за периода	(4 389)	(2 652)
(Загуби) от финансови активи на разположение за продажба, извадени от резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба и признати в печалбата или загубата за периода, в това число:	(450)	(369)
	<u>80</u>	<u>102</u>
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в края на периода	<u>357</u>	<u>252</u>

9. Нетна печалба/(загуба) от финансови активи на разположение за продажба

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Печалби от сделки с финансови активи на разположение за продажба	27	10
Загуби от продажба на финансови активи на разположение за продажба	(19)	(13)
Печалби от финансови активи на разположение за продажба, извадени от резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба и признати в печалбата или загубата за периода	450	369
Загуби от финансови активи на разположение за продажба, извадени от резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба и признати в печалбата или загубата за периода	(80)	(102)
	<u>378</u>	<u>264</u>

10. Резултат от валутни операции

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Приходи от валутни операции	152	92
Разходи по валутни операции	(236)	(90)
Приходи от валутни преоценки	237	100
Разходи от валутни преоценки	(170)	(112)
	<u>(17)</u>	<u>(10)</u>

11. Други финансови разходи

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Банкови такси и комисиони	(2)	(1)
	<u>(2)</u>	<u>(1)</u>

12. Други оперативни разходи

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Независим финансов одит	(2)	(2)
Такси към Комисията за финансов надзор	(3)	(3)
Други	(2)	(2)
	<u>(7)</u>	<u>(7)</u>

13. Разходи за възнаграждения

13.1 Персонал

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Разходи за заплати	(18)	(19)
Разходи за социални осигуровки	(6)	(5)
	<u>(24)</u>	<u>(24)</u>

13.2 Възнаграждения на базата на акции

Към 31 декември 2014 г. Инвестиционното дружество не е въвело схеми за възнаграждения на базата на акции.

14. Печалба на акция

Доходът на акция е изчислен като за числителя е използвана величината – нетна печалба/(загуба), подлежаща на разпределение между притежателите на акции на Инвестиционното дружество. Среднопретегленият брой акции, използван за изчисляването на дохода на акция, както и нетната печалба, подлежаща на разпределение между притежателите на акции, е както следва:

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Нетна печалба, подлежаща на разпределение	348	328
Среднопретеглен брой акции	<u>41 353</u>	<u>39 969</u>
Печалба на акция (лева за акция)	<u>8.45</u>	<u>8.21</u>

През 2014 г. Инвестиционното дружество не е разпределяло дивидент на своите акционери.

15. Управляващо дружество

Инвестиционното дружество има сключен договор с УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД, съгласно който Инвестиционното дружество дължи възнаграждение на Управляващото дружество за управлението на дейността на Инвестиционното дружество.

15.1 Сделки през годината

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	(118)	(98)

15.2 Задължения към Управляващото дружество

	(118)	(98)
	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Възнаграждение на Управляващото дружество	10	9
	<u>10</u>	<u>9</u>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2014 г., но неплатена към края на годината такса за управление, както и разходите за емитиране и обратно изкупуване за месец декември 2014 г. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Устава на Инвестиционното дружество и се превежда в началото на следващия месец. Разходите по емитиране и обратно изкупуване също се превеждат в началото на следващия месец.

16. Други задължения

	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Задължения, свързани с емитиране и обратно изкупуване	2	1
Задължения, свързани с възнаграждения	2	2
Задължения, свързани с форуърдни сделки	4	-
	<u>8</u>	<u>3</u>

17. Условни активи, условни пасиви и поети задължения

Към Инвестиционното дружество не са отправяни правни искове през годината и Инвестиционното дружество няма поети задължения.

18. Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Инвестицията в акции на Инвестиционно дружество не е банков депозит и не е гарантирана съгласно Закона за гарантиране влоговете в банките. Независимо от това, че водеща инвестиционна цел на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД е нарастване на стойността на активите на Инвестиционното дружество, няма пълна сигурност, че инвестицията в акции на Инвестиционното дружество няма да доведе до загуби за инвеститорите.

Спецификата при управлението на инвестиционни портфейли извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност, диверсификация на портфейла.

Управлението на риска в ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД се извършва от УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД и се подчинява на принципа на централизираност и е структурирано според нивата на компетентност както следва:

- Съвет на директорите – приема правила за управление на риска по предложение на Висшето ръководство на дружеството и след становище на

ALCO, както и следи за своевременната им актуализация и спазване; определя рисковата политика относно управлението на активите на Инвестиционното дружество, вкл.: допустимите нива на риск в съответствие с рисковия профил на Инвестиционното дружество, насоките за развитие на системата за управление на риска, конкретни стойности на лимити за сделки на финансовите пазари и политиките за хеджиране на риска; извършва периодичен ежегоден преглед на политиките и стратегиите за управление на рисковете; взема решения за кадрово, софтуерно и друго осигуряване на дейностите по управление на риска;

- Изпълнителни директори – контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска, организират работата по правилно провеждане на приетата от Съвета на директорите политика по управление на риска и създават организация на работа, която осигурява спазването на определените нива на риск;
- Комитет по управление на активите и пасивите (ALCO) – ALCO е консултативен орган по управление на активите и риска с цел да осигури ефективна комуникация по хоризонтална и вертикална линия и на всички йерархични нива в дружеството, адекватно капиталово равнище и оптимална ликвидност в съответствие с рисковия профил на колективните инвестиционни схеми и клиентски портфейли, които управлява и в изпълнение Стратегията за развитие на дружеството.;
- Отдел „Управление на риска” – извършва оперативна дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

На този етап от развитието на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД няма инвеститори, притежаващи над 10 на сто от акциите в обращение. С цел намаляване на риска от групово изтегляне на акции от Инвестиционното дружество, което на свой ред би могло да доведе до ликвидни проблеми (евентуално забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените акции), Управляващото дружество предприема мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Инвестиционното дружество.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Инвестиционното дружество, са разгледани детайлно по-долу.

19. Пазарен риск

Пазарният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби при управлението на финансови средства под въздействието на неблагоприятни изменения в цените на финансовите инструменти, пазарните лихвени проценти, преобладаващите валутни курсове и други;

Основен пазарен риск за дейността на Инвестиционното дружество е *ценовият риск*, свързан с понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти. Подобно развитие би довело до отчитане на загуби от последваща оценка и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен пазарен риск, на който е изложено Инвестиционното дружество, е *лихвеният риск*.

Инвеститорите във Инвестиционното дружество са изложени на минимален *валутен риск*, поради факта, че по-голямата част от активите, притежавани от Инвестиционното дружество, са деноминирани основно в лева и евро.

Основните разновидности на пазарния риск – валутен, лихвен и ценови, на които е изложено Инвестиционното дружество в своята дейност, са разгледани по-долу.

Валутен риск

Валутният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на валутните курсове, който може да се реализира чрез намаление/увеличение стойността на активи/пасиви, деноминирани в чужда валута, и/или намаление/увеличение на приходите/разходите, свързани с финансови инструменти или трансакции, деноминирани в чужда валута.

По-голямата част от сделките на Инвестиционното дружество се осъществяват в български лева. Чуждестранните трансакции на Инвестиционното дружество са деноминирани в евро, щатски долари и британски лири. Към датата на приемане на отчета България продължава да има фиксиран курс към еврото, което редуцира в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което Управляващото дружество не разполага с информация.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на финансовия отчет, са както следва:

	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Пазарна стойност		
Финансови активи, деноминирани в евро	570	447
Финансови активи, деноминирани в щатски долари	369	381
Финансови активи, деноминирани в британски паунд	70	-
	<u>1 009</u>	<u>828</u>

Лихвен риск

Лихвеният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на лихвените проценти, който има две основни разновидности:

- риск от изменение на пазарната цена на лихвоносни финансови инструменти във връзка с изменение на пазарните лихвени проценти;
- риск от намаление/увеличение на лихвените плащания по лихвоносни активи/пасиви във връзка с промяна на пазарните лихвени проценти.

Инвестиционното дружество не използва кредитно финансиране за дейността си и няма други лихвоносни пасиви, които биха могли да бъдат изложени на лихвен риск. Финансовите активи, притежавани от Инвестиционното дружество, могат да се определят в две категории за целите на анализа на лихвения риск:

- Притежавани облигации;

Притежаваните облигации са с лихвен процент около 7-12%.

- Парични инструменти и еквиваленти.

Паричните средства по разплащателни сметки са с лихвен процент 0.50-1.75%.

Ценови риск

Ценовият риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни цени на търгуеми финансови инструменти.

Към края на отчетния период – 31.12.2014 г. търгуемите финансови инструменти формират 82.44% от активите на Инвестиционното дружество. С цел редуциране на ценовия риск Инвестиционното дружество диверсифицира портфейла си от финансови инструменти, спазвайки инвестиционните ограничения.

20. Кредитен риск

Кредитният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби поради намаляване стойността на даден финансов инструмент при неблагоприятни събития с кредитен характер (вкл. сетълмент риск при неизпълнение от страна на контрагента), свързани с емитента на финансовия инструмент или насрещната страна по сделката, както и държавите или юрисдикциите, където са базирани или осъществяват своята дейност.

Кредитният риск има три основни компонента:

- контрагентен риск – риск от неизпълнение на задълженията на контрагента в сделки на капиталовия пазар – на регулиран пазар или извънборсови;
- сетълмент риск – възможната загуба, произтичаща от невъзможността или нежеланието на насрещна страна по сделка с финансови инструменти да изпълни точно и в срок своите задължения;

инвестиционен кредитен риск – риск от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, дължащо се на кредитно събитие при емитента на този инструмент

Ръководството на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД счита, че Инвестиционното дружество е редуцирало кредитния риск до минимално възможното ниво чрез диверсификация на инвестициите във финансови инструменти, извършване на анализ на кредитното качество на контрагентите и наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма пълна сигурност, че тези мерки ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

Излагането на Инвестиционното дружество на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на финансовия отчет, както е посочено по-долу:

	2014 ’000 лв.	2013 ’000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности):		
Финансови активи на разположение за продажба	3 441	3 343
Вземания	25	84
Пари и парични еквиваленти	452	37
	3 918	3 464

Инвестиционното дружество редовно следи за изпълнение на задълженията на контрагенти към Инвестиционното дружество, установени индивидуално и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политика на Инвестиционното дружество е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг.

Кредитният риск относно парични средства се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Инвестиционното дружество няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

21. Ликвиден риск

Ликвидният риск, наричан още риск на финансирането е този, при който Управляващото дружество ще срещне трудности при набавяне на финансови средства и/или ще реализира загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия с цел изпълнение на неочаквано възникнали краткосрочни ангажменти, свързани с финансови инструменти.

Върху ликвидността на Инвестиционното дружество се извършва ежедневно наблюдение. Управляващото дружество счита използването на друга база – седмична, месечна или друга – за нефункционално предвид възможността за предявяване на акции за обратно изкупуване всеки работен ден, в който офисите на Управляващото дружество работят.

При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица (отдел „Управление на риска”, инвестиционният консултант, Съвета на директорите).

Очакванията на УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД са за повишение на интереса към акциите на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД и набавяне на свободни парични средства чрез емитиране на акции.

От започване на дейността на Инвестиционното дружество не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период Инвестиционното дружество не е ползвало външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изгънявало своите текущи задължения в срок.

Към 31.12.2014 г. задълженията на Инвестиционното дружество са текущи и възлизат на 18 312 лв. – задължения към Управляващото дружество и банката депозитар за указваните от тях услуги, както и задължения свързани с емитиране, задължения за възнаграждения и по форуърдни сделки. Всички задължения са краткосрочни, като са погасени изцяло в началото на 2015 г.

22. Операционен риск

Операционният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби, дължащи се на неподходящи или неадекватни вътрешни правила и/или процедури, грешки на персонала и/или информационните системи, злоумишлени действия, неблагоприятни външни събития и други.

Операционните рискове се състоят без да се ограничават до:

- рискове свързани с персонала – рискове от загуби, свързани с възможността от грешки, недобронамереност, недостатъчна квалификация, неблагоприятни изменения в трудовото законодателство.
- Риск на обкръжаващата среда представлява възможните загуби, свързани с изменения в средата от нефинансов характер, в която оперира Инвестиционното дружество - изменения в законодателството, политически изменения, изменения в данъчната система.
- технологии – загуби, обусловени от несъвършенството на използваните технологии - неадекватност на провежданите операции, липса на прецизност на методите на обработка на данните, ниско качество на използваните данни.
- Риск от физическо вмешателство – това са рисковете, асоциирани със загуби, в следствие на непосредствено физическо вмешателство в дейността на Инвестиционното дружество – грабеж, терористичен акт, неправомерно проникване в информационната система на Управляващото дружество.

УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД управлява операционния риск, свързан с дейността на Инвестиционното дружество, с помощта на система за вътрешен контрол на процесите, нивата на достъп до системите и лимитите за сделки на персонала.

23. Риск от концентрация

Риск от концентрация е възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

24. Мерки за редуциране на влиянието на финансовата криза

Във връзка със силно променливата конюнктура на финансовите пазари в световен мащаб, освен изрично предвидените процедури в Правилата за управление на риска на договорния фонд, Управляващото дружество предприема допълнителни мерки във връзка с управлението на ликвидните и кредитните рискове, а именно:

- непрекъснат контрол и своевременно предоставяне на информация на отдел „Управление на активи“ и изпълнителния директор за броя и размера на подадените поръчки за емитиране и обратно изкупуване на дялове за следващия работен ден;
- непрекъснато наблюдение на движенията на цените на финансовите инструменти от портфейла на Инвестиционното дружество по време на борсовите сесии;
- проверка и уведомяване на изпълнителния директор за наличностите по бързоликвидни активи и техния относителен дял в общата сума на активите на договорния фонд.

25. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Инвестиционното дружество по отношение на управлението на капитала са:

- постигане на доходност, съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на акции за обратно изкупуване;
- адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на портфейла от инвестиции на Инвестиционното дружество се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Устава и Проспекта, под наблюдението на отдел „Вътрешен контрол“, отдел „Анализ и управление на риска“ и активното взаимодействие с отдел „Счетоводство“ съгласно правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД.

26. Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, търгувани на активни пазари, е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н., тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определят чрез използване на техники за оценка. Инвестиционното дружество използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

Инвестиционното дружество класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).

- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво 3).

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Инвестиционното дружество по видове към 31 декември 2014:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи на разположение за продажба			
Инвестиции в акции	2 249	2	2 251
Инвестиции в облигации	144	98	242
Инвестиции в КИС	837	-	837
Инвестиции по чл.38 ал.2 от ЗДКИСДПКИ	-	111	111
	3 230	211	3 441

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Инвестиционното дружество по видове към 31 декември 2013:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи на разположение за продажба			
Инвестиции в акции	2 561	2	2 563
Инвестиции в облигации	180	98	278
Инвестиции в КИС	278	-	278
Инвестиции по чл.38 ал.2 от ЗДКИСДПКИ	-	224	224
	3 019	324	3 343

27. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на финансовия отчет и датата на одобрението на отчета от Съвета на директорите

28. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2014 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 12 март 2015 г.

**ОТЧЕТ НА ДИРЕКТОРА ЗА ВРЪЗКИ С ИНВЕСТИТОРИТЕ НА
ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО ОТ ОТВОРЕН ТИП "ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД" АД
ПРЕД РЕДОВНОТО ГОДИШНО ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО НА
15.06.2015/30.06.2015 ГОДИНА**

През изминалата година дружеството инвестира средствата си преимуществено в акции на български компании, търгувани на регулиран пазар, но се запази тенденцията да бъде увеличаван дела на чуждестранните книжа. Това спомага за постигане на по-добро разпределение на риска и оптимизиране на съотношение риск/възвръщаемост на портфейла. Дружеството влага набраните средства и в дългови ценни книжа, банкови депозити и други КИС, съгласно изискванията на закона и инвестиционната политика.

Освен осъществяването на ефективна комуникация с инвеститорите, сред основните ми цели като Директор за Връзки с инвеститорите, бяха подпомагане дейността на СД, както и своевременно разкриване на информация пред компетентните органи /Комисията по финансов надзор, "Българска фондова борса - София" АД и "Централен депозитар" АД/ изцяло в защита на акционерите.

В изпълнение на тези цели дейността на директорите за връзки с инвеститорите бе насочена към следните три направления:

1. Своевременно разкриване на информация

ИД ЕЛАНА Високодоходен фонд е колективна инвестиционна схема и като такава има специфични задължения, свързани с разкриване на информацията пред КФН и БФБ. В тази връзка бяха представени в срок всички периодични отчети на дружеството, изискани по ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по прилагането му – месечни баланси, шестмесечни и годишни финансови отчети. Отчетите предоставят точна и достоверна информация за дружеството, както и са напълно изчерпателни по отношение на нормативно изисканите данни. Всички обстоятелства, които подлежат на вписване в регистрите на Комисията, са достъпни за публиката и всеки заинтересован може да получи информация за тях по установеният ред или като се свърже с мен.

Сред най-важните задължения във връзка с разкриването на информация на инвеститорите и компетентните органи от страна на Елана Високодоходен Фонд е обявяването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на дружеството.

Цените на акциите на инвестиционното дружество ежедневно се публикуват на електронната страница в Интернет www.elana.net, на страницата на Българската Асоциация на управляващите дружества www.baud.bg, както и в e-Register на Комисията за финансов надзор.

2. Подпомагане работата на СД

Относно дейността по подпомагане работата на СД, през 2014 година всички заседания на СД са свиквани съгласно изискванията на законовите и вътрешните нормативни актове на Дружеството, в интерес на акционерите и при условия на пълна прозрачност. Осъществяван е контрол върху размера на разходите, обсъждани и приемани са отчетите на управляващото дружество за управление на риска, разглеждани и приемани са предложения за нови документи (проспекти, правила) или изменения на вече съществуващи и др.

3. Усъвършенстване на комуникация с инвеститорите

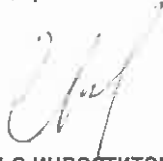
И през 2014 г. бяха направени подобрения в „Бюлетина на инвеститора“. Системата ELANA On-line дава достъп до по-голям обем информация, както и възможност за проследяване в реално време състоянието на цялостната си инвестиция.

От електронната страница в Интернет на ЕЛАНА бихте могли да разгледате винаги актуален Документа с ключова информация и Проспекта на инвестиционното дружество, част от който са и

Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, както и да проследите историята на цените, да получите детайлна информация за управляваните колективни инвестиционни схеми и актуална информация за основните финансови събития.

В заключение бих искала още веднъж да подчертая, че сме отворени към всякакви предложения, които могат да ви улеснят по какъвто и да е начин във връзка с вашата инвестиция в Елана Високодоходен Фонд. Моля да отправяте всеки свой въпрос или коментар по най-удобния за вас начин – по телефон, факс или електронна поща.

Сиана Даскалова



Директор за връзки с инвеститорите
ИД „ЕЛАНА Високодоходен Фонд“ АД

ДОКЛАД
ЗА
ПРИЛАГАНЕ НА ПОЛИТИКАТА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА НА ИД "ЕЛАНА
ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД" АД за 2014г.

Настоящият доклад е Изготвен на основание чл. 12, във връзка с чл. 10 от Наредба № 48 на Комисията за финансов надзор от 20 март 2013 год. за изискванията към възнагражденията.

Информация за начина, по който политиката за възнагражденията е прилагана за периода от приемането ѝ от общото събрание на акционерите до края на 2014 год.

1. Информация относно процеса на вземане на решения при определяне на политиката за възнагражденията, включително, ако е приложимо, информация за мандата и състава на комитета по възнагражденията, имената на външните консултанти, чиито услуги са били използвани при определянето на политиката за възнагражденията.

Политиката за възнагражденията на Дружеството е разработена от Съвета на директорите и е приета от общото събрание на акционерите с решение от 29.06.2013 год. Предложенията за изменение на политиката се разработва от Съвета на директорите и се утвърждава от Общото събрание на акционерите.

Дружеството няма Комитет по възнагражденията.

При разработването на Политиката за възнагражденията на членовете на СД не са ползвани външни консултанти.

2. Информация относно относителната тежест на променливото и постоянното възнаграждение.

През отчетния период категориите лица, за които се отнася политиката за възнагражденията са получавали само постоянно възнаграждение в размер, определен съответно от общото събрание на акционерите или в индивидуалния трудов договор.

3. Информация относно критериите за постигнати резултати, въз основа на които се предоставят опции върху акции, акции на дружеството или друг вид променливо възнаграждение и обяснение как критериите по чл. 14, ал. 2 и 3 допринасят за дългосрочните интереси на дружеството.

Не се предвижда допълнително възнаграждение за категориите лица, за които се отнася политиката за възнагражденията, като акции на дружеството, опции върху акции и други подходящи финансови инструменти.

4. Пояснение на прилаганите методи за преценка дали са изпълнени критериите за постигнатите резултати.

През отчетния период не са прилагани методи за преценка с оглед изпълнение на критериите за постигнатите резултати.

5. Пояснение относно зависимостта между възнаграждението и постигнатите резултати.

Възнаграждението на членовете на Съвета на директорите е постоянно, определено от Общото събрание на акционерите. Възнаграждението на директора за връзки с инвеститорите е постоянно, определено с индивидуалния трудов договор.

6. Основните плащания и обосновка на годишната схема за изплащане на бонуси и/или на всички други непарични допълнителни възнаграждения.

През отчетния период Дружеството не прилага схема за изплащане на бонуси и/или на други непарични допълнителни възнаграждения.

7. Описание на основните характеристики на схемата за допълнително доброволно пенсионно осигуряване и информацията относно платените и/или дължимите вноски от дружеството в полза на директора за съответната финансова година, когато е приложимо.

Дружеството не заплаща за своя сметка вноски за допълнително доброволно пенсионно осигуряване на категориите лица, за които са отнася политиката за възнагражденията.

8. Информация за периодите на отлагане на изплащането на променливите възнаграждения.

През отчетния период не са изплащани променливи възнаграждения, поради това няма такава информация.

9. Информация за политиката на обезщетенията при прекратяване на договорите.

Не са предвидени обезщетения при прекратяване на договорите, различни от законоустановените.

10. Информация за периода, в който акциите не могат да бъдат прехвърляни и опциите върху акции не могат да бъдат упражнявани, при променливи възнаграждения, основани на акции;

Дружеството не предвижда такъв вид възнаграждения.

11. Информация за политиката за запазване на определен брой акции до края на мандата на членовете на управителните и контролните органи след изтичане на периода по т. 10;

Дружеството не следва такава политика, тъй като не предвижда такъв вид възнаграждения.

12. Информация относно договорите на членовете на управителните и контролните органи, включително срока на всеки договор, срока на предизвестие за прекратяване и детайли относно обезщетенията и/или други дължими плащания в случай на предсрочно прекратяване;

Съветът на директорите на Дружеството се състои от трима члена в състав: Мирослав Николов Стоянов, Гертана Венцова Костадинова и Костадин Иванов Докторов. Изпълнителен член на Съвета на директорите е Мирослав Николов Стоянов.

Отношенията с Изпълнителния директор се уреждат с договор за възлагане на управлението. Всяка страна по договора може да го прекрати с 30-дневно предизвестие. Не се предвиждат други дължими обезщетения и/или плащания в случай на предсрочно прекратяване извън законоустановените.

13. Пълния размер на възнаграждението и на другите материални стимули на членовете на съвета на управителните и контролни органи за съответната финансова година.

През 2014 г. на членовете на съвета на директорите и на директора за връзка с инвеститорите са изплатени възнаграждения в общ размер 23 450 лв.

Други материални стимули не са изплащани.

14. Информация за възнаграждението на всяко лице, което е било член на управителен или контролен орган в дружеството за определен период през съответната финансова година.

а) пълния размер на изплатеното и/или начислено възнаграждение на лицето за съответната финансова година;

През отчетния период няма такива лица, поради което няма такава информация.

б) възнаграждението и други материални и нематериални стимули, получени от лицето от дружества от същата група;

Неприложимо.

в) възнаграждение, получено от лицето под формата на разпределение на печалбата и/или бонуси и основанията за предоставянето им;

Няма такива.

г) всички допълнителни плащания за услуги, предоставени от лицето извън обичайните му функции, когато подобни плащания са допустими съгласно сключения с него договор;

Няма такива.

д) платеното и/или начислено обезщетение по повод прекратяване на функциите му по време на последната финансова година;

Няма такива.

е) обща оценка на всички непарични облаги, приравнени на възнаграждения, извън посочените в букви "а" - "д";

Няма такива.

ж) информацията относно всички предоставени заеми, плащания на социално-битови разходи и гаранции от дружеството или от негови дъщерни дружества или други дружества, които са предмет на консолидация в годишния му финансов отчет, включително данни за оставащата неизплатена част и лихвите;

Няма такива

15. Информация по отношение на акциите и/или опциите върху акции и/или други схеми за стимулиране въз основа на акции:

а) брой на предложените опции върху акции или предоставените акции от дружеството през съответната финансова година и условията, при които са предложени, съответно предоставени;

Няма такива.

б) брой на упражнените опции върху акции през съответната финансова година и за всяка от тях, брой на акциите и цената на упражняване на опцията или стойността на лихвата по схемата за стимулиране на база акции към края на финансовата година;

Няма такива.

в) брой на неупражнените опции върху акции към края на финансовата година, включително данни относно тяхната цена и дата на упражняване и съществени условия за упражняване на правата;

Няма такива.

г) всякакви промени в сроковете и условията на съществуващи опции върху акции, приети през финансовата година.

Няма такива.

Програма за прилагане на политиката за възнагражденията за следващата финансова година или за по-дълъг период.

Дружеството приема да следва залегналите в Политика за възнагражденията правила, относно изплащането възнаграждения за следващата финансова година. При необходимост Програмата за определяне на възнагражденията ще бъде преразгледана и отразените в нея промени ще бъдат приети по надлежния ред.

**Изпълнителен директор на
„ЕЛАНА Високодоходен Фонд“ АД:**

.....
Мирослав Стоянов

ИД “ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД” АД

Условия и ред за получаване на пълномощни чрез електронни средства

1. Акционерите в дружеството имат право да упълномощят всяко физическо или юридическо лице да участва и да гласува в общото събрание от тяхно име.

2. Член на съвета на директорите може да представлява акционер, ако последният изрично е посочил в пълномощното начина на гласуване по всяка точка от дневния ред. В случай че член на Съвета на директорите е акционер или законен представител на акционер, той гласува в общото събрание без ограничение.

3. Образец на пълномощното за гласуване чрез пълномощник се включва в писмените материали за общото събрание, които се публикуват на интернет страницата на дружеството www.elana.net и са на разположение на акционерите на адрес град София, ул. „Лъчезар Станчев” № 5, Софарма Бизнес Тауърс, Кула Б, ет.12, не по-късно от датата на обявяването на поканата за общото събрание в търговския регистър.

4. Пълномощниците на акционерите – физически и юридически лица се легитимират с писмено, изрично пълномощно, издадено от акционера за това общо събрание и отговарящо на изискванията на действащото българско законодателство, с удостоверение за актуално състояние на юридическото лице - акционер, както и с документ за самоличност на упълномощения. В случай че пълномощник е юридическо лице, законният му представител се легитимира, освен с пълномощно от акционера и с удостоверение за актуално състояние на юридическото лице – акционер, и с удостоверение за актуално състояние на упълномощеното юридическо лице и документ за самоличност на законния представител.

5. Пълномощното, изготвено на хартиен носител, се представя в оригинал при регистрацията на общото събрание. Пълномощното, издадено на чужд език трябва да е придружено с легализиран превод на български език. При несъответствие между текстовете предимство има текстът на български език.

6. В случай на изпращане на пълномощното чрез електронни средства, валидно е пълномощното, получено на електронен адрес daskalova@elana.net, в срок до 12.00 часа на работния ден, предхождащ деня на провеждане на събранието. Пълномощното следва да бъде саморъчно подписано, сканирано, а файлът следва да бъде прикачен към електронното съобщение. Електронното съобщение следва да съдържа изявление на упълномощителя до дружеството, с което последното се уведомява за направеното упълномощаване и трябва да бъде подписано като електронен документ с електронен подпис на упълномощителя по смисъла на Закона за електронния документ и електронния подпис.

7. Ако бъдат представени повече от едно пълномощно, издадени от един и същ акционер, валидно е по-късно издаденото пълномощно.

8. Оттеглянето на упълномощаване, извършено чрез електронни средства трябва да бъде направено по същия ред и начин, както и самото упълномощаване.

9. Дружеството уведомява присъстващите на общото събрание на акционерите за постъпилите пълномощни при откриване на общото събрание.

10. За всички неуредени случаи се прилагат разпоредбите на Търговския закон и Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

ПЪЛНОМОЩНО

Долуподписаният,, ЕГН, притежаващ документ за самоличност. №, издаден на г. от, с адрес:, акционер, притежаващ /...../ броя акции с право на глас от капитала на **ИД „ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД” АД**, гр. София, ЕИК 131396940, на основание чл. 226 от ТЗ във връзка с чл. 116, ал. 1 от Закона за публично предлагане на ценни книжа

(попълва се от акционер – физическо лице)

или

Долуподписаният,, ЕГН, притежаващ документ за самоличност. №, издаден на г. от, с адрес:, в качеството си на представляващ, със седалище и адрес на управление, ул.....№., ет....., ЕИК - акционер на, притежаващ /...../ броя акции с право на глас от капитала на **ИД „ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД” АД**, гр. **София**, ЕИК 131396940, на основание чл. 226 от ТЗ във връзка с чл. 116 от Закона за публично предлагане на ценни книжа

(попълва се от акционер – юридическо лице)

УПЪЛНОМОЩАВАМ:

....., ЕГН, л.к. №, издадена от МВР наг., с адрес:

(попълва се за пълномощник – физическо лице)

или

....., със седалище и адрес на управление, ул.....№., ет....., ЕИК, представлявано от, ЕГН, притежаващ документ за самоличност. №, издаден на г. от, с адрес:, в качеството му на

(попълва се за пълномощник – юридическо лице)

да ме представлява/да представлява управляваното от мен дружество, на редовното годишно Общо събрание на акционерите на ИД „ЕЛАНА Високодоходен Фонд” АД, град София, което ще се проведе на 15.06.2015 г., от 10.00 часа, на адрес: град София

1756, ул. „Лъчезар Станчев“ № 5, Софарма Бизнес Тауърс, Кула Б, ет. 12 и да гласува с броя акции от капитала на ИД „ЕЛАНА Високодоходен Фонд“ АД по въпросите от дневния ред съгласно указания по-долу начин, а именно:

1. Приемане на годишния доклад за дейността на Дружеството през 2014 г.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема годишния доклад за дейността на Дружеството през 2014 година.

- за
- против
- по своя преценка
- въздържал се

(нужното се маркира)

2. Приемане на отчета за дейността на директора за връзки с инвеститорите за 2014 г. Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема за информация отчета на директора за връзки с инвеститорите за 2014 г.

- за
- против
- по своя преценка
- въздържал се

(нужното се маркира)

3. Приемане на доклада на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на Дружеството за 2014 г. Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема доклада на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на дейността на Дружеството за 2014 г.

- за
- против
- по своя преценка
- въздържал се

(нужното се маркира)

4. Одобряване на Годишния финансов отчет на Дружеството за 2014 г. Проект за решение: Общото събрание на акционерите одобрява Годишния финансов отчет на Дружеството за 2014 г.

- за
- против
- по своя преценка
- въздържал се

(нужното се маркира)

5. Приемане на доклада за прилагане на политиката за възнагражденията на Дружеството за 2014 година. Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема доклада за прилагане на политиката за възнагражденията на Дружеството за 2014 година.

- за
- против
- по своя преценка
- въздържал се

(нужното се маркира)

6. Освобождаване от отговорност на членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2014 г. Проект за решение: Общото събрание на акционерите освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2014 г.

- за
- против
- по своя преценка
- въздържал се

(нужното се маркира)

7. Определяне на възнаграждението на членовете на Съвета на директорите, дължимо за 2015/2016 г. до провеждане на годишното Общо събрание на акционерите на Дружеството през 2016 г. Проект за решение: Общото събрание на акционерите определя брутно месечно възнаграждение на членовете на Съвета на директорите в размер на 100 (сто) лева. Възнаграждението се дължи за периода до провеждане на годишното Общо събрание на акционерите на Дружеството през 2016 година.

- за
- против
- по своя преценка
- въздържал се

(нужното се маркира)

8. Определяне на размера на гаранцията за управление на членовете на Съвета на директорите. Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема предложението на Съвета на директорите размерът на гаранцията за управление на членовете на Съвета на директорите да бъде в размер на 3 (три) брутни месечни възнаграждения.

- за
- против
- по своя преценка
- въздържал се

(нужното се маркира)

9. Приемане на решение относно финансовия резултат на Дружеството за 2014 г. Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема решение реализираната от Дружеството печалба за 2014 г. в размер на 348 940,61 лв. (триста четиридесет и осем хиляди деветстотин и четиридесет лева и шестдесет и една стотинки) да бъде оставена като неразпределена печалба.

за
 против
 по своя преценка
 въздържал се
(нужното се маркира)

10. Избор на регистриран одитор на Дружеството за 2015 г. Проект за решение: Общото събрание на акционерите избира специализираното одиторско предприятие „Грант Торнтон“ ООД, гр. София, за регистриран одитор на Дружеството за 2015 г.

за
 против
 по своя преценка
 въздържал се
(нужното се маркира)

Упълномощаването обхваща /не обхваща въпроси, които са включени в дневния ред при условията на чл. 231, ал.1 от ТЗ и не са обявени съгласно чл. 223 и чл. 223а от ТЗ. В случаите по чл. 231, ал.1 от ТЗ пълномощникът има /няма право на собствена преценка дали да гласува и по какъв начин. В случаите по чл. 223а от ТЗ пълномощникът има/няма право на собствена преценка дали да гласува и по какъв начин, както и да прави/да не прави предложения за решения по допълнително включените въпроси в дневния ред.

Това пълномощно е валидно и в случай че при липса на кворум и на основание чл. 227 ТЗ общото събрание бъде проведено на 30.06.2015 г., съгласно обявената покана за свикване на общото събрание.

Това пълномощно е валидно до извършване на действията, предвидени в него

Дата: __.__.2015 г.

УПЪЛНОМОЩИТЕЛ: