

ПИСМЕНИ МАТЕРИАЛИ
ПО ДНЕВНИЯ РЕД НА
РЕДОВНО ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ НА
ИД „ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД“ АД
13.08.2012, СОФИЯ



Grant Thornton

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Инвестиционно дружество
Елана Високодоходен Фонд АД

31 декември 2011 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 на
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 2011 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 г., отчет за всеобхватния 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 българското 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.

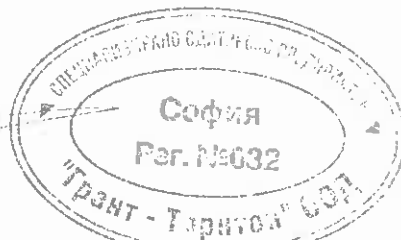
Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на **ИД ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД** към 31 декември 2011 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 българското законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2011 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2011 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 2011 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 Мариана Михайлова
Регистриран одитор



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

08 февруари 2012 г.
гр. София

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Отчет за финансовото състояние	21
Отчет за всеобхватния доход	22
Отчет за промените в собствения капитал	23
Отчет за паричните потоци	25
Пояснения към финансовия отчет	26

Годишен доклад за дейността

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

ИД „Елана Високодоходен фонд” АД е инвестиционно дружество от отворен тип, получило лиценз по реда на ЗППЦК – 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 ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции при прилагане на принципа за разпределение на риска.

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 2011 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 в условия на финансова криза. За постигане целите на Инвестиционното дружество се избират ценни книжа 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 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. Книжката 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, гарантирани от държава;
- ценни книжа, издавани от общини;
- 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 ще 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 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.

Към датата на изготвяне на този отчет е в сила Законът за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране (обн. ДВ бр.77/04.10.2011 г.) и Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (обн. ДВ бр.85/01.11.2011 г.). Тъй като към датата на изготвяне на отчета Дружеството все още е в процес по актуализация на дружествените документи и проспекта на Дружеството, препратките в отчета са съгласно разпоредбите на ЗППЦК, Наредба 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и Наредба 26 за изискванията към дейността на управляващите дружества.

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, заложиени в Устава и Проспекта на Инвестиционното дружество:

№	Видове инструменти (активи)	Относителен дял спрямо размера на общите активи на Инвестиционното дружество
1	Акции (и други ценни книжа, еквивалентни на акции) на български дружества и чуждестранни компании, приети за търговия на регулиран пазар	до 90%
2	Дългови ценни книжа, ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;	до 50%
3	Дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на §1, т. 26 ДР на ЗППЦК, независимо от това, дали са със седалище в държава члена или не, съобразно предвиденото в устава на „Елана Високодоходен Фонд“ АД.	
4	Влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз	минимум 10%
6	Деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулирани пазари или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 7 ЗППЦК	

7	Инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, както и отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 8 ЗППЦК	
---	--	--

* Дялът на паричните средства на инвестиционното дружество не могат да бъдат по-малко от 5% от активите на Инвестиционното дружество.

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 ЗППЦК 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 капитали от ИД „Елана Високодоходен фонд“ АД, дава възможност за незабавното им трансформиране в парични средства.

Инвестиционното дружество се застрахова от недостиг на ликвидни средства в краткосрочен план, спазвайки ограниченията, заложи в Устава и Проспекта за поддържане на минимум 10% от активите в свръхликвидни средства – парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар.

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

В съответствие с разпоредбите на ЗППЦК, подзаконовите актове по прилагането му и Устава на ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД, са предвидени следните ограничения за структурата на активите и дела в ценни книжа от един или друг вид:

- Инвестиционното дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите си в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент;
- Инвестиционното дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите си във влогове в една банка;
- 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 банка, а в останалите случаи – 5 на сто от активите;
- Инвестиционното дружество може да инвестира до 10 на сто от активите си в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, при условие че общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на Инвестиционното дружество;

- Общата стойност на инвестициите в 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;
- Инвестиционното дружество може да инвестира до 35 на сто от активите си в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

Лицата, принадлежащи към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице.

- Общата стойност на инвестициите в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от една група, не може да надхвърля 20 на сто от стойността на активите на Инвестиционното дружество;
- Инвестиционното дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в дялове на една колективна инвестиционна схема, като общият размер на инвестициите в дялове на колективна инвестиционна схема, различни от КИС, които отговарят на изискванията на Директива 85/611/ЕИО не може да надхвърля 30 на сто от активите на Инвестиционното дружество;
- Инвестиционното дружество не може да придобива повече от:
 - а) десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
 - б) десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
 - в) двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема;
 - г) десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице;
- Инвестиционното дружество не може да има експозиция, свързана с деривативни финансови инструменти, по-голяма от нетната стойност на активите му;
- Не по-малко от 70 на сто от инвестициите в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар, трябва да бъдат в ценни книжа, които имат пазарна цена;
- Не по-малко от 10 на сто от активите на Инвестиционното дружество трябва да са парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, както следва:
 - а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България;
 - б) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от САЩ, Канада, Япония, Швейцария, държава - членка на Европейския съюз, или друга държава, която принадлежи към Европейското икономическо пространство;
 - в) парични средства във валута на Великобритания, САЩ, Швейцария, Япония и в евро;
- Паричните средства на Инвестиционното дружество не могат да бъдат по-малко от 5 на сто от активите му.

Инвестиционното дружество трябва да поддържа:

- парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 3 от ЗППЦК и дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал. 1, т. 5 ЗППЦК с пазарна цена, инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8 ЗППЦК и краткосрочни вземания - в размер не по-малко от 100 на сто от претеглените текущи задължения на Инвестиционното дружество;
- парични средства, ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка, и инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" ЗППЦК - в размер не по-малко от 70 на сто от претеглените текущи задължения на договорен фонд от отворен тип с изключение на задълженията, свързани с участие в увеличението на капитала на публични дружества.

Безналичните ценни книжа, притежавани от Инвестиционното дружество, се вписват в регистъра на Централния депозитар към подсметка на банката депозитар. 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 постепенно бе увеличаван дела и 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.

Изминалата 2011 година бе трудна за родния капиталов пазар, което се отрази и на бизнеса на управляващите дружества. За поредна година нискорисковите инвестиции бяха предпочитани, като това включва освен взаимни фондове с нисък риск профил, и банкови депозити като средство за съхранение на богатството.

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, който както повечето международни пазари не се представи добре предвид негативните събития през годината. В края на 2011 г. бяха предприети по-сериозни и мащабни стъпки за противодействие на европейската дългова криза и очакванията са, че през втората половина на годината световната икономика ще започне да излиза от периода на забавен растеж. Това се очаква да има благоприятно влияние върху цените на рисковите активи.

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 ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции при прилагане на принципа за 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 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

Основен риск пред източниците на капиталови ресурси за ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД е възможността мерките срещу дълговата криза в Европа да се окажат неадекватни и европейската икономика да навлезе в дълбока рецесия, което да доведе до нова вълна на оттегляне на инвестирани от местните КИС.

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 2011 г.:

№	Активи	31.12.2011 г.	
		Стойност (лева)	% от Активите
1	Акции, търгувани на регулиран пазар	1 842 493	54.46%
2	Дялове	150 218	4.44%
3	Облигации	355 089	10.50%
4	Чуждестранни ценни книжа	305 242	9.02%
5	Акции-инвестиции по чл.38, ал.2 от ЗКИСАДПК	254 064	7.51%
6	Парични средства	174 153	5.15%
7	Депозити	300 000	8.87%
8	Вземания (лихви по депозити и облигации)	1 880	0.06%

Стойност на активите на ИД "Елана Високодоходен Фонд" АД	3 383 138	100.00%
---	-----------	---------

2.2.4. Структура на пасивите

Акционерен капитал

Движение на капитала	Брой акции	Номинална стойност (лв.)	Акционерен капитал (лв.)
Към 1 Януари 2011 г.	58 459	100	5 845 900
Емитирани акции	1 546	100	154 600
Обратно изкупени	14 189	100	1 418 900
Към 31 Декември 2011 г.	45 816	100	4 581 600

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	СТОЙНОСТ В ЛЕВА КЪМ 31.12.2011	ДЯЛ СПРЯМО ОБЩАТА СТОЙНОСТ НА ПАСИВИТЕ КЪМ 31.12.2011
1 Задължения към управляващо дружество	9 894	59.52%
2 Задължения към банка депозитар	377	2.27%
3 Задължения, свързани с възнаграждения	1 201	7.22%
4 Задължения към осигурителни предприятия	892	5.37%
5 Данъчни задължения	169	1.01%
6 Задължения за обратно изкупуване	904	5.44%
7 Други текущи задължения (вкл. по форуърдна сделка)	3 188	19.18%

Към момента на изготвянето на настоящия отчет ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД не е кандидатствало и получавало заеми по реда на чл. 27 ЗДКИСАПК ,
Към края на последния отчетен период Инвестиционното дружество няма съществени ангажименти за извършване на капиталови разходи.

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 три години.

№	Показател	Стойност		
		31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
1	Доходи от инвестиционни сделки на един дял	-13.18 лв	-15.25 лв	-45.37 лв
2	Нетна печалба/загуба от инвестиции	-822 195 лв	-891 277 лв	-2 078 477 лв
3	Нетна печалба/загуба от ценни книжа	-4 350 584 лв	-3 834 099 лв	-2 258 465 лв
4	Общо салдо от инвестиционни сделки	4 584 754 лв	4 502 387 лв	2 907 106 лв

Нетната стойност на активите към 31 декември 2011 г. е 3 366 648 лв. Броят на акциите в обращение е 45 816.

Данни за разходите на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД за 2011 г.

В следващата таблица са представени данни за разходите, свързани с дейността на Инвестиционното дружество до края на месец Декември 2011 г.

Вид разход	Първо тримес. 2011	Второ тримес. 2011	Трето тримес. 2011	Четвърто тримес. 2011	общо с натрупване за 2011 г.
Възнаграждение на банката депозитар	966	1 159	1 128	1 129	4 382
Такси за банката депозитар - Уведомления за корпоративни събития	293	293	540	293	1 420
Възнаграждение на УД по договор	37 659	37 133	32 435	27 650	134 878
Такса ЦД	150	182	194	158	684
Такса БФБ	120	0	0	0	120
Разходи за публикуване на съобщения	122	95	87	96	400
Одиторски услуги	0	2 141	0	0	2 141
Справка за одитори (потвърждаване на салда)	40	0	0	0	40
Други външни услуги	24	273	0	0	297
Такси Търговски регистър	0	85	0	35	120
Годишна такса за КФН за общ финансов надзор	275	275	1 167	1 167	2 884
Възнаграждения	5 394	5 466	6 016	6 015	22 890
Осигуровки	1 563	1 563	1 609	1 570	6 306
Други разходи (лихви за просрочие)	0	9	7		15
Такси трансфери на ЦК	253	273	438	573	1 538
Общо разходи за дейността:	46 859	48 947	43 621	38 688	178 115
Средна стойност на нетните активи	4 495 643				
Процент на разходите за дейността към НСА	3.96%				

* Разходите за възнаграждения на СА за 2011 г. са в размер на 3 600 лв.

Средната стойност на нетните активи е 4 495 643 лв. и е изчислена на база на сумата на нетните стойности на активите на инвестиционното дружество за всеки един ден от началото на 2011 г. към броя дни до 31 Декември 2011 г. Разходите за дейността на Инвестиционното дружество от началото на годината са 178 115 лв. и представляват 3.96% от средната стойност на нетните активи от началото на 2011 г.

Реализирана доходност

Доходността от направените инвестиции през 2011 г. след изплащане на всички разходи и начисляване на съответните задължения е -12,52% 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 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 понижаване 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 Фонда, а именно: промяна в размера на капитала в резултат на новоемитирани 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 2011 г. са в размер на 3 600 лева.

През 2011 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;
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 Холдинг АД, като член на СД и изпълнителен директор;
Елана Прайвйт Екуити АД, като член на СД

Костадин Иванов Докторов

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

Относно известни настоящи и бъдещи сделки, за които членовете на СА 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 2012 г.

Предвижданото развитие на Инвестиционното дружество през 2012 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, ниския бюджетен дефицит и първото положително действие по кредитен рейтинг на страна от Европейския съюз.

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 2012 г.:

№	ВИДОВЕ ИНСТРУМЕНТИ (АКТИВИ)	ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ СПРЯМО РАЗМЕРА НА ОБЩИТЕ АКТИВИ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО
1	Акции	75%
2	Дялове на договорни фондове	10%
3	Облигации	5%
4	Парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства*	10%

В съответствие с направените предварителни разчети за дейността на Инвестиционното дружество до края на 2012 г. финансовите резултати на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД ще бъдат както следва:

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

* Съгласно Закона за корпоративно подоходно облагане, през 2012 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 2012 г. нетната стойност на активите на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД да бъде приблизително 3 300 000 лв., което предполага минимална промяна 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 2012 г.:

№	ВИДОВЕ ИНСТРУМЕНТИ (АКТИВИ)	СТОЙНОСТ КЪМ КРАЯ НА 2012 Г.
1	Нетна стойност на активите	3 300 000
2	Брой акции в обращение	40 850
3	Нетна стойност на активите на акция	80.7830

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;
- 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

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 пригетжавани 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 предявят акциите си за обратно изкупуване или да ги продадат чрез инвестиционен посредник на пода на БФБ-София.

В съответствие с прогнозните разчети, печалбата за 2012 г. възлиза на 100 000 лв.

6.1.4. Прогноза за доходността на вложените средства в посочените инвестиции

В основата на стратегията за постигане на очакваната за 2012 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 2012 г.

№	ВИДОВЕ ИНСТРУМЕНТИ (АКТИВИ)	2012 г.		
		ОЧАКВАНА ДОХОДНОСТ (%)		ДЯЛ В ПОРТФЕЙЛА (%)
		КАПИТАЛОВА	ОТ ЛИХВИ	
1	Акции	8-12%	0.00%	75.00%
2	Дялове на договорни фондове	6-8%	0.00%	10.00%
3	Облигации	2.00%	7-9%	5.00%
4	Парични средства и банкови влогове	0.00%	4.00%	10.00%
	Доходност (общо) от инвестиционния портфейл	9.00%	0.40%	100.00%
		9.40%		

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 очаквания 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 7.00% – 9.00%. Предвижда се инвестициите в облигации да бъдат намалени през годината. Очакванията за приходи от лихви върху свободните парични средства на фонда са около 4% 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 обичайно не разпределят дивидент, като запазват печалбите си и ги реинвестират.

6.1.8. Очакван доход

На базата на горепосочените фактори се предвижда доходността, която ще бъде постигната за 2012 г. след изплащане на всички разходи и начисляване на всички задължения да бъде в рамките на 5-8%.

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 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 се извършва до 17 часа българско време всеки работен ден. 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.

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.

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 раздели на броя на акциите на Инвестиционното дружество 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.

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.

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	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
1	Нетна стойност на активите	5 674 630 лв	4 927 237 лв	3 366 515 лв
2	Брой дялове в обращение	62 368	58 459	45 816
3	Нетна стойност на активите на един дял	90.9862 лв	84.2854 лв	73.4790 лв

Процентното изменение на нетната стойност на активите на Инвестиционното дружество от 1 януари до 31 декември 2011 г. е (-31.68%).

Брой на издадените и обратно изкупени акции, емисионните стойности и цените на обратно изкупуване на инвестиционното дружество за 2011 година:

	Показател	2011
1	Минимална емисионна стойност	72.4685 лв
2	Максимална емисионна стойност	92.9853 лв
3	Среднопретеглена емисионна стойност	85.4131 лв
4	Минимална цена на обратно изкупуване	71.3895 лв
5	Максимална цена на обратно изкупуване	91.6009 лв
6	Среднопретеглена цена на обратно изкупуване	82.9816 лв
7	Брой дялове в обращение	45 816
8	Емитирани акции	1 546
9	Обратно изкупени акции	14 189

През периода са спазвани заложените принципи и не е била допускана грешка при пресмятане на цените на акциите. Съгласно заложеното в Проспекта, цените на акциите са публикувани ежедневно във вестниците „Пари”, „Дневник”, „Класа” и др .

Директор за връзки с инвеститорите на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД е Биляна Николаева Николова, тел: 02/8100074.

Инвестиционното дружество е реализирало част от инвестициите си по реда на чл. 197, ал. 3 от ЗППЦК, поради което за тези сделки Управляващото дружество не е събирало такси за продажба и обратно изкупуване за сметка на активите на Инвестиционното дружество.

Инвестиционното дружество не е извършвало сделки с деривативни инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК.

VIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА ПРОГРАМАТА ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Както беше посочено, ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД започва да извършва дейност като публично дружество на 20.06.2005 г.

На 21.07.2005 г. с решение на СД на Инвестиционното дружество е приета програмата за корпоративно управление на ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД, която отразява приетите от КФН принципи.

На 18.12.2006 г. Съветът на Директорите на Инвестиционното дружество прави преценка на програмата за прилагане на Международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

През отчетния период дейността на управителните и контролни органи на ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД е в съответствие с програмата за прилагане на стандартите за добро корпоративно управление на Инвестиционното дружество.

Мирослав Стоянов

Изпълнителен директор
ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД



08 февруари 2012г., гр.София

Отчет за финансовото състояние

	Пояснения	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Активи			
Финансови активи на разположение за продажба	5	2 907	4 502
Вземания по лихви и други вземания	6	2	10
Пари и парични еквиваленти	7	474	676
Общо активи		3 383	5 188
Собствен капитал			
Акционерен капитал	8.1	4 581	5 846
Премнен резерв		533	289
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба	8.4	(93)	(3 834)
Неразпределена печалба/Натрупана (загуба)		(1 655)	2 626
Общо собствен капитал		3 366	4 927
Пасиви			
Задължения към управляващото дружество	15.2	10	16
Други задължения	16	7	245
Общо пасиви		17	261
Общо собствен капитал и пасиви		3 383	5 188

Изготвила: _____
 (Мая Стефанова)

Изпълнителен директор: _____
 (Мирослав Стоянов)

Дата: 08 февруари 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
 (А-р Мариана Михайлова)

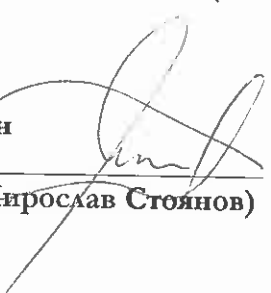


Поясненията към финансовия отчет от стр. 26 до стр. 55 представляват неразделна част от него.

Отчет за всеобхватния доход (представен в единен отчет)

Пояснения	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Приходи от лихви	77	89
Приходи от дивиденди	55	27
Нетна печалба/(загуба) от финансови активи на разположение за продажба	9 (4 244)	(891)
Резултат от валутни операции	10 9	43
Други финансови приходи/(разходи)	11 (2)	(4)
Загуба от финансови активи	(4 105)	(736)
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	15.1 (135)	(158)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	(4)	(3)
Разходи за възнаграждения	13.1 (29)	(26)
Други оперативни разходи	12 (8)	(7)
Загуба от оперативна дейност	(176)	(194)
Загуба за годината	(4 281)	(930)
Друг всеобхватен доход:		
Финансови активи на разположение за продажба, в т.ч:	3 741	516
- загуби от текущата година	8.4 (484)	(398)
- рекласификация в печалбата или загубата	4 225	914
Общ всеобхватна загуба за годината	(540)	(414)
Загуба на акция	14 (80.03) лв.	(15.90) лв.

Изготвил: 
 (Мая Стефанова)


 Изпълнителен
 директор: 
 (Мирослав Стоянов)

Дата: 08 февруари 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: 
 (А-р Мариана Михайлова)

Поясненията към финансовия отчет от стр. 26 до стр. 55 представляват неразделна част от него.



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 2011 г.	5 846	289	(3 834)	2 626	4 927
Емитирани акции	154	276	-	-	430
Обратно изкупени акции	(1 419)	(32)	-	-	(1 451)
Сделки със собствениците	(1 265)	244	-	-	(1 021)
Загуба за годината	-	-	-	(4 281)	(4 281)
Друг всеобхватен доход:					
Финансови активи на разположение за продажба:					
- печалби/ (загуби) от текущата година	-	-	3 741	-	3 741
- рекласификация в печалбата или загубата	-	-	(484)	-	(484)
Общо всеобхватена загуба за годината	-	-	4 225	-	4 225
	-	-	3 741	(4 281)	(540)
Салдо към 31 декември 2011 г.	4 581	533	(93)	(1 655)	3 366

Изготвил: _____
 (Маг Стефанова)

Изпълнителен директор: _____
 (Мирослав Стоянов)

Дата: 08 февруари 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
 (д-р Мариана Михайлова)

Поясненията към финансовия отчет от стр. 26 до стр. 55 представляват неразделна част от него.

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	Общо капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2010 г.	6 237	232	(4 350)	3 556	5 675
Емитирани акции	489	144	-	-	633
Обратно изкупени акции	(880)	(87)	-	-	(967)
Сделки със собствениците	(391)	57	-	-	(334)
Загуба за годината	-	-	-	(930)	(930)
Друг всеобхватен доход:					
Финансови активи на разположение за продажба	-	-	516	-	516
- печалби/ (загуби) от текущата година	-	-	(398)	-	(398)
- рекласификация в печалбата или загубата	-	-	914	-	914
Общо всеобхватена загуба за годината	-	-	516	(930)	(414)
Салдо към 31 декември 2010 г.	5 846	289	(3 834)	2 626	4 927

Изготвил: _____
 (Мая Стефанова)

Изпълнителен
 директор: _____
 (Мирослав Стоянов)

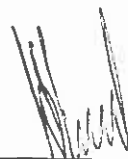
Дата: 08 февруари 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
 (д-р Мариана Михайлова)

Поясненията към финансовия отчет от стр. 26 до стр. 55 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци

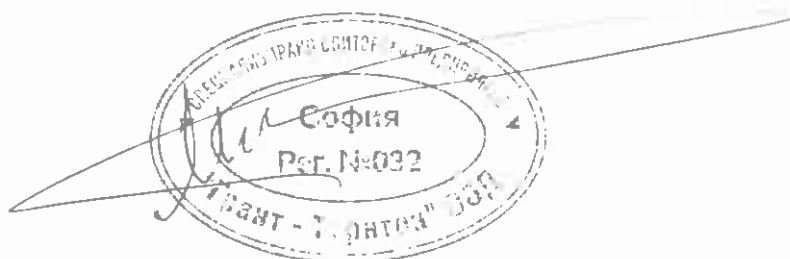
	Пояснения	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност			
Придобиване на недеривативни финансови активи		(818)	(1 362)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи		1 676	1 540
Получени лихви		80	90
Получени дивиденди		55	27
Плащания по оперативни разходи		(182)	(198)
Паричен поток от оперативна дейност		811	97
Паричен поток от финансова дейност			
Постъпления от емитиране на акции		133	412
Плащания по обратно изкупуване на акции		(1 145)	(737)
Плащания на такси при емитиране и обратно изкупуване на акции		(12)	(6)
Нетен паричен поток от финансова дейност		(1 024)	(331)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти			
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		676	1 033
Печалба/(загуба) от валутна преоценка на парични средства		11	(123)
Пари и парични еквиваленти в края на годината	7	474	676

Изготвил: 
 (Мая Стефанова)

Изпълнителен директор: 
 (Мирослав Стоянов)

Дата: 08 февруари 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: 
 (А-р Мариана Михайлова)



Поясненията към финансовия отчет от стр. 26 до стр. 55 представляват неразделна част от него.

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. Търговията с акциите на Инвестиционното дружество на „Българска фондова борса - София” АД и постоянното им публично предлагане за продажба и обратно изкупуване на гишетата, осигурени от УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД, започва на 20 юни 2005 г.

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД е инвестиционно дружество по смисъла на чл.164а от ЗППЦК.

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Кузман Шапкарев” №4, адрес за кореспонденция: гр. София, Софарма Бизнес Тауърс ул. „Лъчезар Станчев“ №5 кула Б ет.12-13 , факс: 9581523, електронен адрес: elhyf@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, ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по прилагането му. Инвестиционното дружество е вписано като публично дружество в Търговския регистър с решение на Софийски градски съд от 22 март 2005 г. Управлява се по едностепенната система на управление от Съвет на директорите в тричленен състав, като един от директорите е независим член съгласно изискванията на чл.116а, ал.2 от ЗППЦК. 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

предложенията 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 портфейл 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 на български дружества, приети за търговия на регулиран пазар;
- до 50% акции на чуждестранни компании, приети за търговия на регулиран пазар;
- до 50% ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, ипотечни облигации, корпоративни и общински облигации;
- до 20% квалифицирани чуждестранни ценни книжа с фиксирана доходност, търгувани на международно признати регулирани пазари;
- не по-малко от 10% парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, определени с Наредба.

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.

Към датата на изготвяне на този отчет е в сила Законът за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране (обн. ДВ бр.77/04.10.2011 г.) и Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (обн. ДВ бр.85/01.11.2011 г.). Тъй като към датата на изготвяне на отчета Дружеството все още е в процес по актуализация на дружествените документи и проспекта на Дружеството, препратките в отчета са съгласно разпоредбите на ЗППЦК, Наредба 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и Наредба 26 за изискванията към дейността на управляващите дружества.

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 2011 г. е одобрен и приет от Съвета на Директорите на инвестиционното дружество на **08 февруари 2012 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 2011 г.:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО – в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 30 юни 2010 г.;
- МСС 24 „Оповестяване на свързани лица” (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;
- КРМСФО 14 „Предплащане на минимално финансиране” в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.;
- Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приет от ЕС на 18 февруари 2011 г.

Съществените ефекти, както в текущия период, така и в предходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, не са настъпили.

Ефектите от прилагането на следните нови стандарти, изменения и разяснения, които имат отношение към дейността на Дружеството, са описани по-долу:

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010, приет от ЕС на 24 декември 2009 г.

С изменението на МСС 32 се уточнява как се отчитат някои права, когато емитираните инструменти са деноминирани във валута, различна от функционалната валута на емитента. Ако тези инструменти са емитирани пропорционално на съществуващите акционери на емитента, за фиксирана парична сума, те следва да бъдат класифицирани като собствен капитал, дори ако тяхната цена на упражняване е деноминирана във валута, различна от функционалната валута на предприятието.

КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.

КРМСФО 19 изяснява отчитането на финансови пасиви с предоговорени условия, които предвиждат погасяването на задълженията чрез издаване на инструменти на собствения капитал за кредитора. Според КРМСФО 19 инструментите на собствения капитал, издадени за погасяване на задължение, представляват платено възнаграждение и изискват признаването на резултата в печалбата или загубата. Това съответства на основния подход при отписването на задължения според МСС 39. Размерът на печалбата или загубата се определя като разлика между балансовата стойност на финансовия пасив и справедливата стойност на издадените инструменти на собствения капитал. В случай че справедливата стойност на инструментите на собствения капитал не може да се оцени надеждно, се използва справедливата стойност на съществуващото финансово задължение за оценяване на печалбата или загубата и на издадените инструменти на собствения капитал.

Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приети от ЕС на 18 февруари 2011 г.:

-Изменението на МСФО 7 пояснява изискванията за оповестяване на стандарта, като отстранява несъответствия, повтарящи се изисквания и отделни оповестявания, които могат да бъдат подвеждащи.

-Изменението на МСС 1 пояснява, че предприятията могат да представят изискваните равнения за всеки компонент от другия всеобхватен доход в отчета за промените в собствения капитал или в поясненията към финансовия отчет.

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

Към датата на одобрението на този финансов отчет някои нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството.

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Дружеството за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила. Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, е представена по-долу:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на Дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или

по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Дружеството следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

МСФО 12 „Оповестяване на акции в други предприятия” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 12 „Оповестяване на акции в други предприятия” е нов стандарт относно изискванията за оповестяване при всички форми на дялово участие в други предприятия, включително съвместни предприятия, асоциирани предприятия, дружества със специална цел и други неконсолидирани дружества.

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., все още не е приет от ЕС

Измененията изискват представянето на отделните елементи на другия всеобхватен доход в две групи в зависимост от това дали те ще се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Елементи, които не се прекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от елементи, които ще се прекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Дружествата, избрали да представят елементите на другия всеобхватен доход преди данъци следва да показват съответната сума на данъците за всяка една от групите по отделно. Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“, но могат да се използват и други заглавия. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2012 г., все още не е приет от ЕС

Стандартът изисква дружествата да оценяват отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба. Тъй като при инвестиционни имоти, отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 40 „Инвестиционни имоти”, е трудно и субективно да се определи каква част от възстановяването ще се извърши чрез последващо използване или продажба, се въвежда изключение от посочения

принцип - опровержимото предположение, че балансовата стойност на посочените инвестиционни имоти ще бъде възстановена единствено чрез продажба. В резултат на изменението в стандарта са включени указанията на ПКР 21 „Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизируеми активи” и разяснението е отменено.

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) продължава да предписва метода на собствения капитал. Промени в обхвата на стандарта са извършени поради публикуването на МСФО 11 „Съвместни ангажименти”.

Публикувани са и следните нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовия отчет на Дружеството:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчетяване” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 юли 2011 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 19 „Доходи на наети лица” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

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

Акциите на Инвестиционното дружество се търгуват на регулиран пазар Българска Фондова Борса – София АД. 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 ценни книжа:

- акции на български дружества, приети за търговия на регулиран пазар;

- акции на чуждестранни компании, приети за търговия на регулиран пазар;
- ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, ипотечни облигации, корпоративни и общински облигации;
- квалифицирани чуждестранни ценни книжа;
- парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други плащателни средства, определени с Наредба;
- деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулирани пазари и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 7 ЗППЦК;
- инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, както и отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 8 ЗППЦК.

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.

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:
 - метод на коригирана пазарна цена;
 - метод на нетната балансова стойност на активите;
 - метод на дисконтираните нетни парични потоци;
 - метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози.

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 преоценки 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. Тези разходи са задължение на Фонда 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 породи 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 2011 ‘000 лв.	стойност 2010 ‘000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	2 402	3 726
Инвестиции в дялове на КИС	5.2	150	-
Инвестиции в облигации	5.3	355	431
Инвестиции по чл.195 ал.2 от ЗППЦК	5.4	-	345
		2 907	4 502

5.1 Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност 31.12.2011 г. ‘000 лв.
Агрия Груп Холдинг АД	BG1100085072	70 000	212
Аванс Екуити Холдинг АД	BG1100033064	228 737	227
Аванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	122 193	175
Албена Инвест Холдинг АД	BG1100046983	6 259	36
Билборд АД	BG1100088076	42 368	17
Биовет АД	BG11BIPEAT11	10 520	74
Благоевград – БТ АД	BG11BLBLAT13	300	10
БФЗЗ АДСИЦ	BG1100004115	100 000	100
Ексклузив Пропърти АДСИЦ	BG1100083069	56 664	30
ЕЛАРГ Фонд за земеделска земя АДСИЦ	BG1100019055	64 395	56
Елма АД	BG11ELTRAT14	14 884	17
Елхим-Искра АД	BG11ELPAVT16	23 318	38
Енемона АД	BG1100042073	10 876	42
Енемона АД	BG1200001102	5 438	43
Енемона АД	BG9200001105	5 500	3
ЗД Евроинс АД	BG1100081055	25 495	28
Златни пясъци АД	BG11ZLVAAT14	1 990	4
Интеркапитал Пропърти Дивелопмънт АДСИЦ	BG1100018057	63 350	41
Каолин АД	BG1100039012	18 346	38
М+С Хидравлик АД	BG11MPKAAT18	7 396	52
Монбат АД	BG1100075065	46 976	254
Неохим АД	BG11NEDIAT11	2 180	77

Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	12 324	22
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	13 500	25
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	53 487	34
Софарма АД	BG11SOSOBT18	5 000	16
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	10 776	11
ТБ БАКБ АД	BG1100098059	3 680	14
Фазерлес АД	BG11FASLAT18	50	2
Финанс Директ АД	BG1100053104	237 000	254
Фонд Имоти АДСИЦ	BG1100036042	147 107	12
Хидравлични елементи и системи АД	BG11HIYMAT14	12 000	123
Юрий Гагарин – БТ АД	BG11PLPLVT16	362	10
MHP SA	US55302T2042	1 480	24
HALYK Saving Bank	US46627J3023	8 500	62
SNTGN Tranzgaz	ROTGNTACNOR8	1 798	177
Siemens AG	DE0007236101	293	42
			2 402

Към 31.12.2011 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:

- „Български фонд за земеделска земя” АДСИЦ.
- „Финанс Директ” АД.

Акциите на дружеството не са листвани за търговия на БФБ към 31.12.2011 г.

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност 31.12.2010 г. ‘000 лв.
Агрия Груп Холдинг АД	BG1100085072	93 850	361
Аванс Екуити Холдинг АД	BG1100033064	340 000	356
Аванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	131 637	156
Албена Инвест Холдинг АД	BG1100046983	11 222	63
БенчМарк фонд имоти АДСИЦ	BG1100036042	516 457	101
Билборд АД	BG1100088076	42 368	27
Биовет АД	BG11BIPEAT11	10 520	93
Ексклузив Пропърти АДСИЦ	BG1100083069	56 877	41
Елана Прайвит Екуити АД	BG1100040101	200 000	200
ЕЛАРГ Фонд за земеделска земя АДСИЦ	BG1100019055	64 395	37
Елма АД	BG11ELTRAT14	23 286	35
Енемона АД	BG1100042073	10 876	76
Енемона АД	BG1200001102	5 438	50
Енемона АД	BG9200001105	5 500	4
ЗД Евроинс АД	BG1100081055	25 495	38
Златни пясъци АД	BG11ZLVAAT14	3 000	8
Интеркапитал Пропърти Дивелопмънт АДСИЦ	BG1100018057	75 000	135
Каолин АД	BG1100039012	16 862	82
Капитан Дядо Никола АД	BG11KAGAAT13	1 818	16

Метизи АД	BG11MEROAT18	30 000	9
Монбат АД	BG1100075065	72 000	453
Неохим АД	BG11NEDIAT11	2 680	76
Оргахим АД	BG11ORRUAT13	2 700	233
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	12 324	34
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	27 000	58
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	130 404	175
Елана Прайвит Екуити Мениджмънт АД	BG1100081063	15 000	15
Спарки Елатос АД	BG11ELLOAT15	31 536	39
ТБ БАКБ АД	BG1100098059	1 840	18
Топливо АД	BG11TOSOAT18	20 770	75
Хидравлични елементи и системи АД	BG11HIYMAT14	12 000	111
Market Vectors Rare Earth/Strategic Metal	US57060U4720	1 300	47
HALYK Saving Bank	US46627J3023	8 500	128
SNTGN Tranzgaz	ROTGNTACNOR8	1 798	230
Qualcomm Inc.	US7475251036	2 000	146
			3 726

Към 31.12.2010 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:

- „Елана Прайвит Екуити Мениджмънт” АД.
- „Елана Прайвит Екуити” АД.

Акциите на дружеството не са листвани за търговия на БФБ към 31.12.2010 г. и се оценяват по номинална стойност 1.00 лев за акция.

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 31.12.2011 '000 лв.
ДФ Елана Фонд Паричен Пазар	BG9000015073	1 131	150 150

5.3 Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Вид валута	Брой	Справедлива стойност 31.12.2011 г. '000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Българско сирене АД	BG2100009112	EUR	120	234	30.03.2014	9.00%
Интеркапитал Пропърти						
Дивелопмънт АД	BG2100019079	EUR	16	22	14.08.2013	9.50%
ТБ Инвестбанк АД	BG2100009088	EUR	23	45	13.06.2013	8.00%
Еврокредит ЕАД	BG2100047062	BGN	59	54	14.12.2014	9.00%
				<u>355</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: Българско сирене АД.

Емитент на облигациите	Емисия	Вид валута	Брой	Справедлива стойност 31.12.2010 г. '000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Евролизинг ЕАД	BG2100025076	EUR	61	116	24.09.2012	9.00%
ТБ БАКБ АД	BG2100019087	EUR	9	176	29.07.2011	7.25%
Интеркапитал Пропърти						
Дивелопмънт АД	BG2100019079	EUR	16	27	14.08.2013	9.50%
ТБ Инвестбанк АД	BG2100009088	EUR	30	58	13.06.2013	8.00%
Еврокредит ЕАД	BG2100047062	BGN	60	54	14.12.2011	8.00%
				<u>431</u>		

При изчисляването на справедливата стойност на притежаваните облигации са използвани пазарните цени за емисиите, търгувани на регулиран пазар.

5.4 Инвестиции по чл.195 ал.2 от ЗППЦК

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност 31.12.2010 г. '000 лв.
Финанс Директ АД	BG1100053104	345 000	345
			<u>345</u>

6. Вземания по лихви и други вземания

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Вземания по лихви по депозити	-	1
Вземания по лихви по ценни книжа	1	9
Вземания по ценни книжа	1	-
	<u>2</u>	<u>10</u>

7. Пари и парични еквиваленти

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Парични средства в брой	3	2
Разплащателна сметка в банка депозитар, деноминирана в лева	145	167
Разплащателна сметка в банка депозитар, деноминирана в евро	25	5
Разплащателна сметка в банка депозитар, деноминирана в щатски долари	1	2
Депозити	300	500
	<u>474</u>	<u>676</u>

Към 31.12.2011 г. Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти

Дружеството има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита '000 лв.
Инвестбанк АД	5.00	20.03.2012	BGN	300 000	<u>300</u>
					<u>300</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 всеобхватния 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

	2011		2010	
	Брой акции	Номинална стойност на 1 акция	Брой акции	Номинална стойност на 1 акция
Към началото на периода	58 459	100 лв.	62 368	100 лв.
Емитирани акции	1 546	100 лв.	4 892	100 лв.
Обратно изкупени акции	(14 189)	100 лв.	(8 801)	100 лв.
Към края на периода	<u>45 816</u>	<u>100 лв.</u>	<u>58 459</u>	<u>100 лв.</u>

8.2 Емитирани акции по нетна стойност на активите на една акция

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Акционерен капитал	6 135	5 846
Премии свързани с капитала	8 674	8 674
Отбиви свързани с капитала	(8 385)	(8 385)
	<u>6 135</u>	<u>6 135</u>

8.3 Нетна стойност на активите на една акция

Нетната стойност на активите на една акция към 31 декември 2011 г. е 73.4790 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 всеки работен ден, не по-късно от 17.00 часа 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 фонда.

Съгласно правилата за оценка на активите на Инвестиционното дружество последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на една акция към 30.12.2011 г. е 73.4819 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2011 г. е 3 366 648 лв.

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

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в началото на периода	<u>(3 834)</u>	<u>(4 350)</u>
Печалби от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, признати директно в нетните активи	4 775	6 315
(Загуби) от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, признати директно в нетните активи	(5 259)	(6 713)
Печалби от финансови активи на разположение за продажба,	(94)	(17)

извадени от резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба и признати в печалбата или загубата за периода

(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:

- в резултат от обезценка	4 319	931
- в резултат на продажба	2 156	-
	<u>2 163</u>	<u>931</u>
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в края на периода	(93)	(3 834)

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

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Печалби от сделки с финансови активи на разположение за продажба	14	26
(Загуби) от продажба на финансови активи на разположение за продажба	(33)	(3)
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	94	17
(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:	(4 319)	(931)
- в резултат от обезценка	(2 156)	--
- в резултат на продажба	<u>(2 163)</u>	<u>(931)</u>
	<u>(4 244)</u>	<u>(891)</u>

Ръководството на Дружеството е извършило преценка за наличието на обективни доказателства за обезценка на финансови активи на разположение за продажба към края на периода. Поради продължителен спад в стойността от придобиването на финансовите активи, натрупаната нетна загуба, призната директно в друг всеобхватен доход е извадена от него и е признава в нетната печалба или загуба за отчетния период. Признаването на натрупаната загуба от резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в печалбата или загубата за периода в резултат от обезценка не води до промяна на стойността на финансовите активи, тъй като те се отразяват текущо по тяхната справедлива стойност. Признаването на натрупаната загуба от резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в печалбата или загубата за периода в резултат от обезценка не води до промяна в общия всеобхватен доход, нетните активи, сумата активите и нетната стойност на активите на една акция на Дружеството, тъй като представлява прехвърляне на равна по размер сума между елементи на нетните активи.

10. Резултат от валутни операции

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Приходи от валутни операции	118	312
Разходи по валутни операции	(106)	(403)
Приходи от валутни преоценки	261	739
Разходи от валутни преоценки	(264)	(605)
	<u>9</u>	<u>43</u>

11. Други финансови приходи/(разходи)

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Банкови такси и комисиони	(2)	(4)
	<u>(2)</u>	<u>(4)</u>

12. Други оперативни разходи

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Независим финансов одит	(2)	(3)
Такси към Комисията за финансов надзор	(3)	(2)
Разходи за реклама	(1)	-
Други	(2)	(2)
	<u>(8)</u>	<u>(7)</u>

13. Разходи за възнаграждения

13.1 Персонал

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Разходи за заплати	(23)	(22)
Разходи за социални осигуровки	(6)	(4)
	<u>(29)</u>	<u>(26)</u>

13.2 Възнаграждения на базата на акции

Към 31 декември 2011 г. Инвестиционното дружество не е въвело схеми за възнаграждения на базата на акции.

14. Загуба на акция

Доходът на акция е изчислен като за числителя е използвана величината – нетна печалба, 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:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Нетна загуба, подлежаща на разпределение	(4 281)	(930)
Среднопретеглен брой акции	53 494	58 459
Загуба на акция (лева за акция)	(80.03)	(15.90)

Поради продължителен спад в стойността от придобиването на финансовите активи, натрупаната нетна загуба, призната директно в друг всеобхватен доход е извадена от него и е признава в нетната печалба или загуба за отчетния период. Признаването на натрупаната загуба от резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в печалбата или загубата за периода в резултат от обезценка е в размер на 2 165 хил.лв.

Загубата на акция в лева за периода без влиянието на ефекта от обезценка е (39.56).

Признаването на натрупаната загуба от резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в печалбата или загубата за периода в резултат от обезценка не води до промяна в общия всеобхватен доход, нетните активи, сумата активите и нетната стойност на активите на една акция на Дружеството, тъй като представлява прехвърляне на равна по размер сума между елементи на нетните активи

През 2011 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. Двете дружества не са свързани лица.

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 9%.

- Парични инструменти и еквиваленти.

Паричните средства по разплащателни сметки са с лихвен процент 5%.

С цел осигуряване на ликвидност 14.03% от активите на Инвестиционното дружество са в парични инструменти (пари по разплащателни сметки и депозити).

Ценови риск

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

Към края на отчетния период – 31.12.2011 г. търгуемите финансови инструменти формират 79.14% 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 две основни разновидности:

- Позиционен риск – възможната загуба, произтичаща от промяна на цената на даден финансов инструмент в резултат на фактори, свързани с кредитоспособността на емитента или в случай на деривативен инструмент – свързан с емитента на базовия инструмент;
- 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;

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.

Изагането 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:

	2011 ’000 лв.	2010 ’000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности):		
Финансови активи на разположение за продажба	2 907	4 502
Вземания	2	10
Пари и парични еквиваленти	474	676
	<u>3 383</u>	<u>5 188</u>

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.

Инвестиционното дружество редовно следи за навременното получаване на дължимите парични потоци, като информацията се използва за анализ на кредитния риск на контрагентите.

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 има две основни разновидности:

- Риск на финансирането, който възниква във връзка с осигуряването на финансови средства за посрещане на финансови задължения, когато те станат изискуеми. Рискът от финансирането има две измерения: риск Инвестиционното дружество да не бъде в състояние да посрещне задълженията към акционерите и риск от невъзможност Инвестиционното дружество да посрещне задължения, свързани със собствените му дейности;
- Риск, свързан с пазарната ликвидност на финансовите инструменти, който възниква, когато дадена трансакция не може да бъде осъществена при преобладаващите пазарни цени на финансовия инструмент, или извършването ѝ е възможно само при неблагоприятни финансови условия, поради значителния размер на позицията в сравнение с обичайната търговия;

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”, инвестиционния консултант, Съвета на директорите).

През отчетния период ликвидните средства са били над 10 на сто от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Инвестиционното дружество не е било изложено на съществено намаляване на ликвидните му средства.

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

Намаляване на ликвидността би настъпила при изтеглянето на крупен инвеститор, поради което през 2011 г. се поддържащо високо ниво на свободните парични средства, с които Инвестиционното дружество разполага.

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 изгълнявало своите текущи задължения в срок.

Към 31.12.2011 г. задълженията на Инвестиционното дружество са текущи и възлизат на 16 623 лв. – задължения към Управляващото дружество и банката депозитар за указваните от тях услуги, както и задължения свързани с емитиране и по форуърдни валутни сделки и задължения, свързани със сделки с ценни книжа. Всички задължения са краткосрочни, като са погасени изцяло в началото на 2012 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 са свързани с четири основни рискови фактора:

- Персонал – възможни загуби, свързани с грешки, измами и други подобни, липса на съответна квалификация или загуба на ключови служители и т.н.;
- Процеси – възможни загуби вследствие на транзакции, счетоводни грешки, неизгодни договори, неточни финансови отчети или оценки и т.н.;
- Системи – възможни загуби от срив на информационни системи или комуникационни канали, програмни грешки, некоректни данни, пробиви в сигурността, недостиг на операционен капацитет и т.н.;
- Външни рискове – възможни загуби, дължащи се на природни катаклизми, съдебни разпоредби, неизгълнение от страна на доставчици, кражби, грабежи и др. противозаконни действия на външни лица, политически, регулаторни, данъчни и други фактори.

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. 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.

24. 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 2011:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи на разположение за продажба				
Инвестиции в акции	2 048	-	354	2 402
Инвестиции в облигации	121	-	234	355
Инвестиции в КИС	150	-	-	150
	2 319	-	588	2 907

25. 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

26. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2011 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 08 февруари 2012 г.

**ОТЧЕТ НА ДИРЕКТОРА ЗА ВРЪЗКИ С ИНВЕСТИТОРИТЕ НА ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО ОТ ОТВОРЕН
ТИП "ЕЛАНА Високодоходен фонд" АД /публично дружество/ - госпожица Биляна
Николова – ПРЕД ГОДИШНОТО ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО НА
13.08.2012 ГОДИНА**

Уважаеми акционери, членове на Съвета на директорите, гости на Общото събрание на ЕЛАНА Високодоходен Фонд, казвам се Биляна Николова и изпълнявам длъжността Директор за връзки с инвеститорите на ИД „ЕЛАНА Високодоходен Фонд” АД

През изминалата 2011 г. 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 през дейността ми по връзки с инвеститорите бе насочена към:

1. Своевременно разкриване на информация

ИД ЕЛАНА Високодоходен фонд е публично дружество и като такова има специфични задължения, свързани с разкриване на информацията пред КФН и БФБ. През изминалата година бе обнародван и Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), който промени изискванията към дейността на дружеството. В тази връзка бяха представени в срок всички периодични отчети на дружеството, изискани по ЗДКИСДПКИ, ЗППЦК и нормативните актове по тяхното прилагането – месечни, тримесечни и годишни 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 ми 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. ИД ЕЛАНА Високодоходен Фонд обявява цените на акциите ежедневно, като ги публикува ги на своя сайт, на сайта на БАУД, бюлетина на сайта на investor.bg, изпраща ги на управление "Надзор на инвестиционната дейност" към КФН, на фондовата борса. Целта е да се осигури лесен достъп на инвеститорите до информацията, която ги интересува. Бих искала да отбележа, че ежедневно в деловодството на КФН постъпва и информация за нетната стойност на активите на инвестиционното дружество /която е основа за изчисляването на цените на акциите/ и за общия брой акции в обръщение. КФН отразява тази информация в своите регистри и може да я предостави при поискване на всяко заинтересувано лице.

2. Подпомагане работата на СД

Относно дейността по подпомагане работата на СД, през 2011 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 прозрачност. Поканите с дневен ред, придружени от материали към него са изпращани в срок до всички членове. Протоколите от заседанията са водени и се съхраняват надлежно.

3. Организиране и подаване информация относно Общите събрания на акционерите

Редовното годишно общо събрание на акционерите на ЕЛАНА Високодоходен Фонд бе проведено на 30.08.2011 г. Информацията относно важните решения, които бяха приети от акционерите бе разкрита своевременно.

4. Усъвършенстване на комуникация с инвеститорите

И през изтеклата 2011 г. усилията ни бяха насочени основно към усъвършенстване на комуникацията и отчетността към инвеститорите.

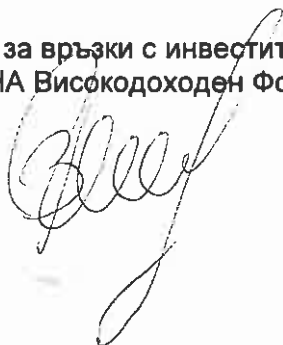
Във връзка с това успяхме да наложим редица подобрения в „Бюлетина на инвеститора“, като и в системата ELANA On-line, която дава достъп до по-голям обем информация, както и възможност да проследите в реално време състоянието на цялостната си инвестиция във всички дружества на ЕЛАНА Финансов холдинг. Направени бяха и редица промени в уеб страницата на ЕЛАНА. Добавени са нови графики, а старите бяха подобрени по дизайн и функционалност. В допълнение през уеб страницата на ЕЛАНА бихте могли да проследите историята на цените на дружеството, да получите детайлна информация за конкретните ни фондове, както и актуална информация за основните финансови събития.

Не на последно място детайлна информация за ЕЛАНА Високодоходен фонд можете да откриете в Проспекта за публичното предлагане на акции на дружеството, който можете да откриете в инвестиционните центрове за продажба на акции на ЕЛАНА Високодоходен фонд и на нашия уеб сайт.

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 до мен по най-удобния за вас начин – по телефон, факс или електронна поща.

Биляна Николова

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



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 13 август 2012 г.

По т. 1 от дневния ред: Отчет за дейността на Дружеството през 2011 г.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема Отчета за дейността на Дружеството през 2011 година;

По т. 2 от дневния ред: Отчет за дейността на директора за връзки с инвеститорите.

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

По т. 3 от дневния ред: Доклад на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на Дружеството за 2011 г.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема Доклада на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на дейността на Дружеството за 2011 г.;

По т. 4 от дневния ред: Одобряване на Годишния финансов отчет на Дружеството за 2011 г.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите одобрява Годишния финансов отчет на Дружеството за 2011 г.;

По т. 5 от дневния ред: Освобождаване от отговорност на членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2011 г.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2011 г.;

По т. 6 от дневния ред: Определяне на възнаграждението на членовете на Съвета на директорите, дължимо за 2012/2013 г. до провеждане на годишното Общо събрание на акционерите на Дружеството през 2013 г.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите определя възнаграждение на членовете на Съвета на директорите, дължимо за 2012/2013 г. до провеждане на

годишното Общо събрание на акционерите на Дружеството през 2013 година, по предложение на акционерите;

По т. 7 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. 8 от дневния ред: Приемане на решение относно финансовия резултат на Дружеството за 2011 г.

Проект за решение: Поради отчетения отрицателен финансов резултат през 2011 г. Общото събрание на акционерите приема решение реализираната от Дружеството загуба за 2011 г. в размер на 4 281 762,52 (четири милиона двеста осемдесет и една хиляди седемстотин шестдесет и два лева и петдесет и две стотинки) да бъде отнесена към сметка Непокрита загуба от минали години;

По т. 9 от дневния ред: Избор на регистриран одитор на Дружеството за 2012 г.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите избира специализираното одиторско предприятие „Грант Торнтон“ ООД, гр. София, за регистриран одитор на Дружеството за 2012 г.;

По т. 10 от дневния ред: Промени в Устава на Дружеството.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема следните промени в устава на Дружеството:

1. В чл. 1 се приемат следните изменения:

1.1. в ал. 1 думите „Закона за публичното предлагане на ценни книжа“ се заменят с думите „Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране“;

1.2. ал. 3 се изменя, както следва: „Дружеството предлага публично своите акции въз основа на одобрен Проспект за публично предлагане на акции при спазване на изискванията в ЗДКИСДПКИ“

2. В чл. 6 се приемат следните изменения:

2.1. ал. 2 се изменя, както следва: „Инвестиционното дружество инвестира в прехвърляеми ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други ликвидни финансови активи при спазване на разпоредбите на чл. 38-52 ЗДКИСДПКИ и този устав.“

2.2. ал. 3 се изменя, както следва: „(3) Активите, които инвестиционното дружество може да придобива включват:

1. Прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар: Дружеството инвестира до 90 на сто от активите си в акции (и в други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества); Дружеството инвестира до 50 на сто от активите си в дългови ценни книжа, в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка.

2. Дялове в колективни инвестиционни схеми: Дружеството може да инвестира до 10 на сто от активите си в дялове на колективни инвестиционни схеми и/или на други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, независимо от това, дали са със седалище в държава членка, при условие че: а) другите предприятия за колективно инвестиране отговарят на следните условия: аа) получили са разрешение за извършване на дейност по закон, съгласно който върху тях се осъществява надзор, който заместник-председателят смята за еквивалентен на надзора съгласно правото на Европейския съюз, и сътрудничеството между надзорните органи е в достатъчна степен осигурено; бб) нивото на защита на притежателите на дялове в тях, включително правилата за разпределението на активите, за ползването и предоставянето на заеми на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и за продажбата на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които предприятията за колективно инвестиране не притежават, са еквивалентни на правилата и защитата на притежателите на дялове на колективни инвестиционни схеми; вв) разкриват периодично информация, като изготвят и публикуват годишни и 6-месечни отчети, даващи възможност за оценка на активите, пасивите, приходите и извършените операции през отчетния период, и б) не повече от 10 на сто от активите на колективните инвестиционни схеми или на другите предприятия за колективно инвестиране, чието придобиване се предвижда да се извърши, могат съгласно учредителните им актове или правилата им да бъдат инвестирани общо в дялове на други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране;

3. Парични средства и влогове в кредитни институции: Не по-малко от 10 на сто от активите на Дружеството са парични средства и влогове в кредитни институции, платими

при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца; Кредитните институции в трета държава трябва да спазват правила и да са обект на надзор, които заместник-председателят на КФН смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;

4. Деривативни финансови инструменти (включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане):

4.1. Дружеството може да инвестира в деривативни финансови инструменти (включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане), търгувани на регулирани пазари по чл.38, ал. 1, т.1-3 от ЗДКИСДПКИ до максималния размер, определен съгласно ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му.

4.2. Дружеството може да инвестира в деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, ако: базовите им активи са инструменти по чл.38, ал.1 от ЗДКИСДПКИ, финансови индекси, лихвени проценти, валута или валутни курсове, в които инвестиционното дружество може да инвестира съгласно инвестиционната си политика; насрещната страна по сделката е институция - обект на пруденциален надзор и отговаря на изисквания, определени от заместник-председателя; деривативните финансови инструменти са обект на ежедневна оценка по общоприети, подлежащи на проверка методи, и във всеки един момент по инициатива на дружеството могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка по справедлива стойност.

5. РЕПО сделки: Дружеството може да сключва РЕПО сделки с прехвърляеми ценни книжа.“

3. В чл. 6а се приемат следните изменения:

3.1. в ал. 1 след думата „придобива“ се добавя думата „прехвърляеми“;

3.2. в ал. 2, в основния текст думата „вложителите“ се заменя с думата „инвеститорите“, а думата „влоговете“ се заменя със „спестяванията“;

3.3. в ал. 2, буква „а“ преди думата „регионални“ се поставя запетая и се добавя думата „централни“;

3.4. в ал. 2, буква „в“ думата „надежден“ се заменя с „пруденциален“, а изразът „лице,което спазва правила“ се заменя с „лице, което е обект и спазва правила“;

3.5. в ал. 2, буква „г“ се изменя,както следва: „г) издадени от други емитенти, които отговарят на критерии, определени от заместник-председателя, гарантиращи, че инвестициите в тези инструменти са обект на защита, еквивалентна на защитата, на която

подлежат горепосочените инвестиции и емитентът е или дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 (десет милиона) евро, и което представя и публикува годишни финансови отчети в съответствие с Четвърта директива на Съвета от 25 юли 1978 г. или с Регламент (ЕО) № 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета от 19 юли 2002 г. за прилагането на Международните счетоводни стандарти, и е лице, което финансира група от дружества, в която участва, като едно или няколко от тези дружества са приети за търговия, или лице, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от банкова линия за осигуряване на ликвидност.“

3.6. в ал. 3 преди думата „ценни“ се добавя „прехвърляеми“.

4. В чл. 6б се приемат следните изменения:

4.1. в ал. 1 думата „ценни“ се добавя „прехвърляеми“, а изразът „един емитент“ се заменя с „едно лице“

4.2. в ал. 2 изразът „една банка“ се заменя с „една кредитна институция“

4.3. в ал. 3 изразът „банка по чл. 195, ал. 1, т. 6 ЗППЦК“ се заменя с „кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДПКИ“

4.4. ал. 4 се изменя, както следва: „(4) Инвестиционното дружество може да инвестира до 10 на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, само при условие че общата стойност на тези инвестиции в лицата, в които дружеството инвестира повече от 5 на сто от своите активи, не надвишава 40 на сто от активите на инвестиционното дружество. Това ограничение не се прилага при влогове в кредитни институции, върху които се осъществява пруденциален надзор, както и към сделките с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти с тези институции. При изчисляване на общата стойност на активите по изречение първо не се вземат предвид прехвърляемите ценни книжа и инструментите на паричния пазар по ал. 6.“;

4.5. в ал. 5 в началото се добавя изразът „освен ограниченията по ал. 1-3“, изразът „по ал. 1-3“ се заличава, преди думата „ценни“ се добавя „прехвърляеми“, а изразът „не трябва“ се заменя с „не може“;

4.6. в ал. 6 преди думата „ценни“ се добавя „прехвърляеми“, изразът „един емитент“ се заменя с „едно лице“, а преди думите „местни органи“ се добавя „регионални и“;

4.7. ал. 7 се изменя, както следва: „(7) Инвестиционните ограничения по ал.1-6 не могат да бъдат комбинирани. 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 по ал.1-6, не може да надхвърля 35 на сто от активите на инвестиционното дружество.“;

4.8. в ал. 9 преди думата „ценни“ се добавя „прехвърляеми“;

4.9. ал. 10 се изменя, както следва: „(10) Инвестиционното дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в дялове на едно и също предприятие за колективно инвестиране по чл.38, ал.1, т.5 от ЗДКИСДПКИ, независимо дали е със седалище в държава членка или не, като общият размер на инвестициите в дялове на предприятия за колективно инвестиране, различни от КИС не може да надхвърля 30 на сто от активите на дружеството.“

4.10. в ал. 11, т. 3 се изменя, както следва: “3. двадесет и пет на сто от дяловете на една и съща колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране, което отговаря на изискванията на чл.4, ал.1 от ЗДКИСДПКИ”;

4.11. в ал. 11 след т. 4 се добавя изречението „Ограниченията по тази алинея, точки 2-4 не се прилагат, когато в момента на придобиване на посочените инструменти дружеството не може да изчисли брутната сума на дълговите ценни книжа, на инструментите на паричния пазар или нетната стойност на емитираните ценни книжа.“

4.12. в ал. 12 думите „ал. 1,4, 6 и 7“ се заменя с „този член“, а преди думата „ценни се добавя „прехвърляеми“

4.13. ал. 13 се изменя, както следва: „Безналичните ценни книжа, притежавани от инвестиционното дружество се вписват в регистъра на Централния депозитар към подсметка на банката депозитар. Паричните средства и другите ценни книжа на инвестиционното дружество се съхраняват в банката депозитар.“

4.14. ал. 14 се изменя, както следва: „Всички други ограничения и изисквания към инвестиционната дейност на инвестиционното дружество са посочени в ЗДКИСДПКИ.“

5. в чл. 8 ал. 2 се приемат следните изменения:

5.1. в т. 1 думите „чл. 195, ал. 1, т. 5, 7 и 8 ЗППЦК“ се заменят с „чл. 38, ал. 1, т. 5, 7-9 ЗДКИСДПКИ“

5.2. т. 2 се отменя;

5.3. т. 3 и т. 5 стават съответно т. 2 и т. 4;

5.4. т. 4 става т. 3 и в нея преди думата „ценни“ се добавя „прехвърляеми“, а думите „чл. 195, ал. 1 ЗППЦК“ се заменят с „чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ“

6. чл. 11 се изменя, както следва:

„Чл. 11. (1) Ползването на заеми от дружеството се извършва само с предварителното разрешение на заместник-председателя, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” в Комисията за финансов надзор и при едновременното спазване на следните условия:

1. заемът да е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на акции съгласно този устав;

2. заемът, съответно общата сума на заемите в един и същ период, не надвишава 10 на сто от активите на дружеството;

3. падежът на задължението по заема да не е по-дълъг от 3 месеца;

4. условията на договора за заем не са по-неблагоприятни от обичайните за пазара;

5. кредитодател по заема е само кредитна институция, с изключение на банката-депозитар.

(2) Инвестиционното дружество може да придобива чуждестранна валута посредством компенсационен заем, с цел ефективно управление на разходите на дружеството.“

7. в чл. 17 се приемат следните изменения:

7.1. в ал. 1 на края на изречение първо се поставя запетая и се добавят думите „освен в случаите на спиране на обратното изкупуване“, а изречение второ се изменя както следва: „Емисионната стойност се изчислява всеки работен ден.“

7.2. в ал. 2 изречение второ се изменя, както следва: „Цената на обратно изкупуване се изчислява всеки работен ден.“

7.3. създава се нова ал. 3, както следва: „(3) В случаите, когато при покупка или обратно изкупуване на акции на инвестиционното дружество инвестираната сума от едно лице е равна или по-голяма от 250 000 (двеста и петдесет хиляди) лв., разходите по емитирането или по обратното изкупуване са в размер на 0% (нула на сто) от нетната стойност на активите на една акция. По смисъла на предходното изречение „инвестирана сума” означава общата сума, внесена от едно лице по всички подадени от него поръчки за покупка на акции, като по-ниският размер на разходите се прилага считано от и включително за поръчката, с която се преминава прагът от 250 000 (двеста и петдесет хиляди) лв. За целите на тази алинея 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”

7.4. ал. 3 става ал. 4;

7.5. ал. 4 става ал. 5 и се изменя, както следва: „(5) Продажбата и обратното изкупуване на акциите на инвестиционното дружество се извършва от управляващото дружество от името и за сметка на инвестиционното дружество съгласно договора за управление по чл.46 по емисионната стойност или цената на обратно изкупуване, изчислена за най-близкия ден, следващ деня на подаване на поръчката. Под „... най-близкия работен ден, следващ деня на подаване на поръчката...” се разбира първият ден, следващ деня на подаване на поръчката за покупка или обратно изкупуване. Поръчката за покупка на акции се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, като броят на закупените акции се закръглява към по-малкото цяло число. Остатъкът от внесената сума се възстановява на инвеститора /по указан от него начин/ в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката.“

7.6. ал. 5 става ал. 6

7.7. ал. 6 става ал. 7 и се изменя, както следва: „(7) Поръчките за продажба на акции на инвестиционното дружество се изпълняват в срок до 7 дни от датата на подаване на поръчката.“

7.8. създава се нова ал. 8, както следва: „(8) Поръчките за обратно изкупуване на акции на инвестиционно дружество се изпълняват в срок до 10 дни от датата на подаване на поръчката.“

8. в чл. 18 се приемат следните изменения:

8.1. в ал. 2 думите „до 17.00 часа българско време“ се заличават;

8.2. в ал. 3, т. 2 се изменя както следва: „2. при последващо оценяване - по справедлива стойност, по ред и начин, определен в Правилата за оценка.“

8.3. ал. 4 се отменя;

8.4. ал. 5 става ал. 4 и се изменя, както следва: „(4) В стойността на активите се включва стойността на притежаваните от дружеството активи по баланса. Стойността на пасивите се определя в съответствие с приложимите счетоводни стандарти. Задълженията, деноминирани във валута, се изчисляват по централния курс на БНБ за датата на оценяване.“

8.5. ал. 6 става ал. 5 и се изменя, както следва: „(5) Нетната стойност на активите на дружеството за целите на определена на емисионната стойност и цената на обратно

изкупуване се изчислява като от стойността на всички активи, изчислена съгласно приетите Правила за оценка на портфейла, се извади стойността на всички пасиви, изчислена съгласно Правилата за оценка.“

8.6. ал. 7, 8 и 9 стават съответно ал. 6, 7 и 8.

9. в чл. 19 се приемат следните изменения:

9.1. в ал. 1, предложение първо думите „повече от 20 на сто“ се заменят със „съществена част“, а изразът „се котират или търгуват“ се заменя със „са допуснати или се търгуват“

9.2. в ал. 1, предложение трето се изменя, както следва: „от момента на вземане на решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане и вливане на инвестиционното дружество при условията и по реда на глава четиринадесета от ЗДКИСДПКИ – до приключване на процедурата.“

9.3. в ал. 1, предложение пето думите „чл. 173, ал. 9 от ЗППЦК“ се заменят с „чл. 35 ЗДКИСДПКИ“

9.4. ал. 3 се изменя, както следва: „(3) Инвестиционното дружество уведомява Комисията за финансов надзор и съответните компетентни органи на всички държави членки, в които предлага акциите си, до края на работния ден, съответно за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване, незабавно след вземането на решение за това чрез публикация в посочения в проспекта начин, определен за обявяване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.“

9.5. създава се нова ал. 4 , както следва: „(4) Инвестиционното дружество уведомява акционерите за взетото решение за спиране на обратното изкупуване, както и при последващо решение за възстановяването му, като оповестява на интернет страницата си решението за спиране на обратното изкупуване, съответно за възобновяването му, а когато акциите на инвестиционното са приети за търговия на регулиран пазар, следва да уведоми и пазара в срока по ал. 3.“

9.6. ал. 5 става ал. 4 и в нея изразът „по реда на ал. 3“ се заменя с „до края на работния ден, предхождащ възобновяването.“

10. В чл. 21, ал. 1, изречение първо след думите „предвидени в“ се добавя „ЗДКИСПДКИ, глава осма от“

11. чл. 22, ал. 3 се изменя, както следва: „(3) Поръчките за обратно изкупуване на акции на инвестиционното дружество се изпълняват в срок до 10 дни от подаването на поръчката /освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените в закона или устава случаи/ по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратно изкупуване.“

12. в чл. 25, ал. 1, т. 2 изразът „ЗППЦК“ се заменя със „ЗДКИСДПКИ“

13. в чл. 26, ала. 2 последното изречение се заличава.

14. в чл. 35 се приемат следните изменения:

14.1. в ал. 3, т. 6 се отменя;

14.2. в ал. 3, т. 7 става т. 6;

14.3. в ал. 3 се създава нова т. 7, както следва: „7. да не са едно и също лице с членовете на управителните и контролните органи на банката-депозитар на инвестиционното дружество.“

14.4. ал. 4 се отменя.

14.5. създава се нова т. 7, както следва: „(7) Членовете на Съвета на директорите не могат да сключват лични сделки или да поддържат инвестиции, позволяващи им заедно или поотделно да упражняват съществено влияние върху емитент, или които биха довели до конфликт на интереси, или са резултат на злоупотреба с информация, която са придобили във връзка с професионалната си дейност по смисъла на ЗПФИ.“

15. в чл. 36 ал. 2 се отменя, а ал. 3 става ал. 2

16. в чл. 37, ал. 2, т. 8 изразът „ЗППЦК“ се заменя със „ЗДКИСДПКИ“

17. в чл. 41, ал. 1, изречение трето се изменя, както следва: „Ограничението по предходното изречение не се отнася до предоставянето им на заместник-председателя, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” към Комисията за финансов надзор, когато ЗДКИСДПКИ, ЗППЦК и/или подзаконовите нормативни актове към тях предвиждат такова предоставяне.“

18. чл. 46, ал. 1 се изменя, както следва: „(1) Договорът с управляващото дружество трябва да съдържа:

1. предмет на договора;
2. инвестиционни цели и стратегия на инвестиционното дружество;
3. разпределението на правата и задълженията на Съвета на директорите на инвестиционното дружество и управляващото дружество във връзка с управлението на дейността на инвестиционното дружество;
4. условията и реда за продажба и обратно изкупуване на акциите на инвестиционното дружество чрез управляващото дружество, както и за делегирането на тези функции от управляващото дружество на трето лице;
5. срок на договора, ред за изменение, разваляне и прекратяване на договора, включително в случаите, когато управляващото дружество е уведомило инвестиционното дружество за взето от управляващото дружество решение за преобразуване, откриване на производство за обявяване в несъстоятелност или за прекратяване на договора, както и при отнемане на лиценза на управляващото дружество;
6. описание на средствата и процедурите, посредством които управляващото дружество ще има достъп до съществената информация, необходима за изпълнение на задълженията му;
7. описание на процедурите, посредством които инвестиционното дружество може да извършва преглед на дейността на управляващото дружество във връзка с нормативно установените и договорни задължения;
8. правилата за ефективно предотвратяване и/или разрешаване на конфликти на интереси между страните;
9. задължението на инвестиционното дружество да даде на банката депозитар съгласие за незабавно инкасо, както и да изпрати на управляващото дружество копие от това съгласие;
10. възможността за упълномощаване на управляващото дружество от инвестиционното дружество за участие в общи събрания на емитентите, в чиито финансови инструменти са инвестирани активите на инвестиционното дружество;
11. условията, необходими за замяна на управляващото дружество и процедурата, по която цялата съществена информация се изпраща на новото управляващо дружество;
12. условията и реда за администриране на акциите на инвестиционното дружество, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и пасивите, и изчисляване нетната

стойност на активите, контрол за спазване на законовите изисквания и вътрешните правила, разпределение на дивиденди, изпълнение на договори, водене на отчетност;

13. правилата за контрол от инвестиционното дружество на разходите, извършени от управляващото дружество, във връзка с нормативно установените и договорни задължения;

14. други изискуеми по ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му разпоредби.

19. в чл. 48 се приемат следните изменения:

19.1. ал. 2 се изменя както следва: „(2) Прекратяване на договора с управляващото дружество от инвестиционното дружество с тримесечно предизвестие, както и по взаимно съгласие, се извършва след одобрението на замяната от заместник – председателя.“

19.2. създава се нова ал. 3, както следва: „(3) При отнемане на лиценза, прекратяване или обявяване в несъстоятелност на управляващо дружество, както и при разваляне на договора му с инвестиционно дружество поради неизпълнение на задълженията на управляващото дружество, то предава на инвестиционното дружество, което управлява, в 5-дневен срок цялата налична при него информация и документация във връзка с управлението на инвестиционното дружество.“

19.3. ал. 3 става ал. 4 и се изменя, както следва: „(4) В случаите на прекратяване на договора с управляващото дружество Съветът на директорите на инвестиционното дружество:

1. незабавно уведомява заместник-председателя, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” в Комисията за финансов надзор за развалянето на договора и за датата, от която договорът се счита за развален;

2. нарежда на управляващото дружество да незабавно да прекрати управлението на дейността по договора по чл. 46;

3. уведомява банката - депозитар и инвестиционния посредник за развалянето на договора с управляващото дружество;

4. извършва по изключение действия по управление на портфейла на инвестиционното дружество, но за период, не по-дълъг от три месеца от датата на развалянето на договора;

5. В 14-дневен срок от възникване на обстоятелство по ал. 2 и 3 по-горе предлага писмено на поне три управляващи дружества да поемат управлението му, съответно да го преобразуват чрез вливане или сливане. Поканите по смисъла на изречение първо се

представят на Заместник-председателя на КФН в 3-дневен срок от изпращането им до съответните управляващи дружества;

б. избира управляващо дружество в 7-дневен срок от изтичане на срока по чл.109, ал. 5 от ЗДКИСПДКИ и уведомява Комисията за финансов надзор“

19.4. ал. 4 става ал. 5 и се изменя, както следва: „(5) В случаите, когато не бъде избрано, респективно одобрено управляващо дружество и при отказ на Комисията за финансов надзор да издаде разрешение на новото управляващо дружество да управлява/ преобразува инвестиционното дружество, започва процедура по прекратяване на инвестиционното дружество, независимо от изтичането на 3-месечния срок.“

20. в ал. 50, ал. 2 изразът „паричните му средства и други ценни книжа“ се заменя с „останалите активи“

21. в чл. 51, ал. 1 се приемат следните изменения:

21.1. в т. 5 изразът „ЗППЦК“ се заменя със „ЗДКИСПДКИ“

21.2. създава се нова т. 6, както следва: „б. разпоредбите, предвидени в Наредба 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества ("Наредба 44").“

22. в чл. 52, ал. 1 се приемат следните изменения:

22.1. т. 2 се изменя, както следва: „2. да следи за спазването на закона и правилата на инвестиционното дружество при изчисляване стойността на акциите.“

22.2. в т. 4 изразът „оправомощените лица“ се заменя с „управляващото дружество“

22.3. създава се нова т. 6, както следва: „б. да следи за превеждането в обичайните срокове в полза на инвестиционното дружество на всички парични средства, произтичащи от сделки с активи от портфейла.“

23. в чл. 53 се приемат следните изменения:

23.1. създава се нова ал. 2, както следва: (2) Договорът с банката – депозитар може да бъде прекратен и с 3-месечно предизвестие след одобрение от заместник - председателя.

23.2. ал. 2 става ал. 3;

23.3. ал. 3 се отменя.

24. чл. 56 се изменя, както следва: „чл. 56. (1) Инвестиционното дружество предоставя на заместник-председателя, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” в Комисията за финансов надзор:

1. Годишен отчет в срок 90 дни от завършването на финансовата година;

2. шестмесечен отчет, обхващащ първите шест месеца на финансовата година, в срок 30 дни от края на отчетния период.

(2) Инвестиционното дружество е длъжно да представи в Комисията до 10-то число на месеца, следващ отчетния, месечен баланс и информация за: 1. обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти; 2. видовете деривативни инструменти, основните рискове, свързани с базовите активи на деривативните инструменти, количествените ограничения и избраните методи за оценка на риска, свързани със сделките с деривативни инструменти.

(3) Инвестиционното дружество разкрива на обществеността информацията по ал. 1 по начин, определен в проспекта и в документа с ключова информация за инвеститорите.“

25. чл. 57 се изменя, както следва: „Чл. 57. (1) Инвестиционното дружество може да се преобразува чрез промяна в правната си форма в договорен фонд след разрешение на Комисията за финансов надзор. при спазване на изискванията на ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му.

(2) Инвестиционното дружество може да се преобразува само чрез сливане и вливане с разрешение на Комисията за финансов надзор, при спазване на изискванията на ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му., когато:

1. всички останали участващи в преобразуването колективни инвестиционни схеми са с произход от Република България;

2. когато инвестиционното дружество е преобразуващо се и в преобразуването участват колективни инвестиционни схеми с произход от други държави членки.

(3) Инвестиционното дружество може да участва в преобразуване по чл. 142, ал. 3 от ЗДКИСДПКИ, когато то не е преобразуващо се, и тази форма на преобразуване е допустима съгласно законодателството на държавата членка по произход на преобразуващите се колективни инвестиционни схеми и е получено разрешение за тяхното преобразуване от компетентния орган на тази държава членка.

(4) При преобразуване на инвестиционното дружество се прилагат разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, Наредба 44 и останалите разпоредби на действащото българско законодателство.

26. в чл. 58 се приемат следните изменения:

26.1. създава се нова ал. 2, както следва: „(2) Инвестиционното дружество се прекратява принудително и в следните случаи:

1. при отнемане на лиценза;

2. когато в срок до три месеца след отнемане на лиценза, прекратяване или обявяване в несъстоятелност на управляващото го дружество инвестиционното дружество не е избрало ново управляващо дружество или не се е преобразувало чрез сливане или вливане.

26.2. ал. 2 става ал. 3.

27. в §1 от заключителните разпоредби изразът „ЗППЦК“ се заменя със „ЗДКИСДПКИ“

28. §2 от заключителните разпоредби се изменя, както следва:

„Този устав е приет на учредителното събрание на "ЕЛАНА Високодоходен Фонд." АД, проведено на 14.10.2004 г. в гр. София, и е изменен и допълнен с решение на учредителното събрание на Дружеството на заседание от 28.02.2005 г., с решение на Общото събрание на акционерите, проведено на 19.07.2006 година в гр. София, с решение на Общото събрание на акционерите, проведено на 07.06.2007 година в гр. София, с решение на Общото събрание на акционерите, проведено на 18.09.2008 година в гр. София, с решение на Общото събрание на акционерите, проведено на 22.06.2009 година в гр. София и с решение на Общото събрание на акционерите, проведено на 13.08.2012 година в гр. София.“

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 13.08.2012 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. Отчет за дейността на Дружеството през 2011 г. Проект за решение:
Общото събрание на акционерите приема Отчета за дейността на Дружеството през 2011 година.

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

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

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

3. Доклад на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на Дружеството за 2011 г. Проект за решение:
Общото събрание на акционерите приема Доклада на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на дейността на Дружеството за 2011 г.

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

4. Одобряване на Годишния финансов отчет на Дружеството за 2011 г. Проект за решение:
Общото събрание на акционерите одобрява Годишния финансов отчет на Дружеството за 2011 г.

- за
- против
- по своя преценка

въздържал се

(нужното се маркира)

5. Освобождаване от отговорност на членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2011 г. Проект за решение: Общото събрание на акционерите освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2011 г.

за
 против
 по своя преценка
 въздържал се

(нужното се маркира)

6. Определяне на възнаграждението на членовете на Съвета на директорите, дължимо за 2012/2013 г. до провеждане на годишното Общо събрание на акционерите на Дружеството през 2013 г. Проект за решение: Общото събрание на акционерите определя възнаграждение на членовете на Съвета на директорите, дължимо за 2012/2013 г. до провеждане на годишното Общо събрание на акционерите на Дружеството през 2013 година, по предложение на акционерите.

за
 против
 по своя преценка
 въздържал се

(нужното се маркира)

7. 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) brutни месечни възнаграждения.

за
 против
 по своя преценка
 въздържал се

(нужното се маркира)

8. Приемане на решение относно финансовия резултат на Дружеството за 2011 г. Проект за решение: Поради отчетения отрицателен финансов резултат през

2011 г. Общото събрание на акционерите приема решение реализираната от Дружеството загуба за 2011 г. в размер на 4 281 762,52 (четири милиона двеста осемдесет и една хиляди седемстотин шестдесет и два лева и петдесет и две стотинки) да бъде отнесена към сметка Непокрита загуба от минали години.

- за
 против
 по своя преценка
 въздържал се

(нужното се маркира)

9. Избор на регистриран одитор на Дружеството за 2012 г. Проект за решение: Общото събрание на акционерите избира специализираното одиторско предприятие „Грант Торнтон“ ООД, гр. София, за регистриран одитор на Дружеството за 2012 г.

- за
 против
 по своя преценка
 въздържал се

(нужното се маркира)

10. Промени в Устава на Дружеството. Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема предложението на Съвета на директорите за промени в Устава на Дружеството.

- 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 28.08.2012 г., съгласно обявената покана за свикване на общото събрание.

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

Дата: __.__.2012 г.

УПЪЛНОМОЩИТЕЛ: