

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Инвестиционно дружество
Елана Високодоходен Фонд АД

31 декември 2012 г.

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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на дружество ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД към 31 декември 2012 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2012 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 националното законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

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

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

взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД към 31 декември 2012 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2012 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2012 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 съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2012 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



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

Д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор



25 март 2013 г.
гр. София

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Отчет за финансовото състояние	20
Отчет за всеобхватния доход (представен в единен отчет)	21
Отчет за промените в собствения капитал	22
Отчет за паричните потоци	24
Пояснения към финансовия отчет	25

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2012 г.

Годишен доклад за дейността

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

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

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

Доколкото дейността на Инвестиционното дружество по инвестиране на набраните средства се управлява от УД „Елана Фонд Менджмънт” 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.

През 2012 г. Съветът на директорите на управляващото дружество привежда дейността на инвестиционното дружество в съответствие с приетия на 4 Октомври 2011 г. Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и на Наредба №44 от 20 Октомври 2011 г. на КФН за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества в сила от 1 Ноември 2011 г.

II. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО КЪМ КРАЯ НА 2012 г.

A) ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО

Основна цел на Инвестиционното дружество е да осигури на своите акционери запазване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на капиталови печалби и приходи от дивиденди и лихви при оптимално премерен риск. За постигане целите

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2012 г.

на Инвестиционното дружество се избират финансови инструменти с добра ликвидност и потенциал за растеж.

б) ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА

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

в) ОТРАСЛОВА СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ

Инвестициите се разпределят отраслово, както следва:

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

Освен горепосоченото отраслово разделение за България Инвестиционното дружество може 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.

ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2012 г.

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, заложен в Устава и Проспекта на Инвестиционното дружество:

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

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

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД

Годишен доклад за дейността

31 декември 2012 г.

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.

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

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

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

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

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

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

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

ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД

Годишен доклад за дейността

31 декември 2012 г.

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

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

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

Инвестиционното дружество не може да придобива повече от:

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

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

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

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

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

При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на управляващото дружество или в резултат на упражняване права на записване, УД приоритетно, но не по-късно от 2 (два) месеца от възникване на нарушението, чрез сделки за продажба привежда активите на инвестиционното дружество в съответствие

ИД „Елана Високодоходен Фонд“ АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2012 г.

с инвестиционните ограничения, като отчита интересите на акционерите. В тези случаи УД е длъжен в 7-дневен срок от извършване на нарушението да уведоми КФН, като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му.

Безналичните ценни книжа, притежавани от Инвестиционното дружество, се вписват в регистъра на Централния депозитар към подсметка на банката депозитар. Паричните средства и другите ценни книжа на Инвестиционното дружество се съхраняват в банката депозитар.

2.1.2. Тенденции и рискове

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

Предходната календарна година се характеризира с постепенно раздвижване на родния капиталов пазар. Въпреки това депозитите останаха предпочитана форма на спестяване и високорисковите инвестиции останаха на заден план. Първи сигнали за промяна на настроеността се появиха в края на 2012 г., но все още е рано да говорим за началото на ротация на средства към рискови активи.

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

2.2. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

2.2.1. Източници на капиталови ресурси

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

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД

Годишен доклад за дейността

31 декември 2012 г.

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

Основни рискове пред източниците на капиталови ресурси за ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД са несигурност относно предстоящите избори в България и нови проблеми в Еврозоната. Материализиране на някой от тях може да доведе до бягство на инвеститори към по-сигурни вложения като депозити и ДЦК.

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

2.2.3. Структура на активите

Структура на активите на Инвестиционното дружество към края на 2012 г.:

№	Активи	31.12.2012 г.	
		Стойност (лева)	% от Активите
1	Български акции, търгувани на регулиран пазар	1 600 353	57.76%
2	Дялове на КИС	240 175	8.67%
3	Корпоративни облигации	91 188	3.29%
4	Чуждестранни акции, приети за търговия на регулиран пазар	136 205	4.92%
5	Други прехвърляеми финансови инструменти /инвестиции по чл. 38, ал.2/	265 851	9.59%
6	Наскоро издадени корпоративни облигации	207 318	7.48%
7	Парични средства и депозити	223 894	8.08%
8	Вземания	2 903	0.10%
9	Хеджираща позиция	2 946	0.11%
10	Стойност на активите на ИД "Елана Високодоходен Фонд" АД	2 770 832	100%
11	Текущи пасиви	9 876	
12	Нетна стойност на активите на ИД "Елана Високодоходен Фонд" АД	2 760 956	100.00%

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2012 г.

2.2.4. Структура на пасивите

Акционерен капитал

	Движение на капитала	Брой акции	Номинална стойност (лв.)	Акционерен капитал (лв.)
1	Към 01.01.2012 г.	45 816	100 лв.	4 581 600 лв.
2	Емитирани през 2012 г. акции	543	100 лв.	54 300 лв.
3	Обратно изкупени през 2012 г. акции	8 509	100 лв.	850 900 лв.
4	Към 31.12.2012 г.	37 850	100 лв.	3 785 000 лв.

Текущи задължения

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

№	Пасиви	Към 31.12.2012	Дял от пасивите
1	Задължение към управляващото дружество	7 001.14 лв.	70.89%
2	Задължение към банката депозитар	340.50 лв.	3.45%
3	Задължение към инвестиционния посредник	2.00 лв.	0.02%
4	Задължения, свързани с възнаграждения	964.82 лв.	9.77%
5	Задължения към осигурителни предприятия	767.51 лв.	7.77%
6	Данъчни задължения	135.38 лв.	1.37%
7	Задължения за обратно изкупуване	604.86 лв.	6.12%
8	Други	60.00 лв.	0.61%
9	Общо пасиви	9 876.21 лв.	100.00%

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

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		
		31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
1	Доход от инвестиционни сделки на една акция	-15.25 лв.	-45.37 лв.	-5.52 лв.

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2012 г.

2	Нетна печалба/загуба от инвестиции	-891 277 лв.	-2 078 477 лв.	-208 833 лв.
3	Нетна печалба/загуба от ценни книжа	-3 834 099 лв.	-92 646 лв.	76 669 лв.
4	Общо салдо от инвестиционни сделки	4 502 387 лв.	2 907 106 лв.	2 541 089 лв.

Нетната стойност на активите към 31 декември 2012 г. е 2 760 956 лв. Броят на акциите в обращение е 37 850.

Данни за разходите на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД за 2012 г.

В следващата таблица са представени данни за разходите, свързани с дейността на Инвестиционното дружество до края на месец Декември 2012 г.

Вид разход	1.2012	2.2012	3.2012	4.2012	5.2012	6.2012	7.2012	8.2012	9.2012	10.2012	11.2012	12.2012	Общо за 2012 г.
възнаграждения на банката депозитар	380	382	381	381	376	372	362	341	341	341	341	341	4 332
такси за банката депозитар - въдомления за корпоративни събития		98	98	98		98	98			92		117	698
възнаграждения на УД по договор	8 554	7 747	8 127	7 730	7 775	7 276	7 534	7 423	7 132	7 080	6 813	6 915	90 107
такса ЦД	71	53	53	52	52	52	88	52	52	52	52	52	683
такса БФБ	120												120
Одитори	181	2 000											2 181
съдебни, нотариални и държавни такси			8	8	8	73	8	40		33	8		182
такси КФН	138	138	138	138	138	138	138	138	550	550	550	550	3 300
възнаграждения	2 005	2 005	2 005	2 005	2 005	2 012	2 013	2 013	2 013	3 177	1 547	1 600	24 399
осигуровки	522	522	522	522	522	551	551	551	551	714	445	445	6 438
други разходи (лихви за просрочие)		24											24
банкови такси	31	20	13	21	17	19	17	27	17	18	25	24	243
такси трансфери на финансови институции	180	170	165	5	158	55	477	285	70	146	40	60	1 811
общо разходи за дейността:	12 180	13 157	11 507	10 959	11 051	10 646	11 285	10 870	10 726	12 202	7 820	10 103	134 506
Средна стойност на нетните активи	3 003 427												
Процент на разходите за дейността към НСА	4.48%												

* Разходите за възнаграждения на СА за 2012 г. са в размер на 3 600 лв.

Средната стойност на нетните активи е 3 003 427 лв. и е изчислена на база на сумата на нетните стойности на активите на инвестиционното дружество за всеки един ден от началото на 2012 г. към броя дни до 31 Декември 2012г. Разходите за дейността на Инвестиционното дружество от началото на годината са 134 506 лв. и представляват 4.48% от средната стойност на нетните активи от началото на 2012 г.

Реализирана доходност

Доходността на акциите на инвестиционното дружество за 2012 г. след изплащане на всички разходи и начисляване на съответните задължения е -1,88% 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

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД

Годишен доклад за дейността

31 декември 2012 г.

компаниите 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 дивиденти 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 понижение на цените на дълговите инструменти, оттам и покачване на цените им, т.е. отново положителен ефект върху приходите на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД.

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

III. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКАЮЧВАНЕ

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.

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2012 г.

През 2012 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 Прайвит Екуити АД, като член на СД

Костадин Иванов Докторов

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

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

VI. ПЕРСПЕКТИВИ ЗА РАЗВИТИЕТО НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО ПРЕЗ 2013 г.

Предвижданото развитие на Инвестиционното дружество през 2013 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 2013 г.:

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2012 г.

№	ВИДОВЕ ИНСТРУМЕНТИ (АКТИВИ)	ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ СПРЯМО РАЗМЕРА НА ОБЩИТЕ АКТИВИ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО
1	Акции	85%
2	Дялове на договорни фондове	5%
3	Облигации	5%
4	Парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства*	5%

В съответствие с направените предварителни разчети за дейността на Инвестиционното дружество до края на 2013 г. финансовите резултати на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД ще бъдат както следва:

Показател	Очакван размер
Общо приходи	700 000 лв.
Общо разходи	520 000 лв.
Печалба преди облагане	180 000 лв.
Необлагаема печалба*	180 000 лв.
Нетна печалба	180 000 лв.

* Съгласно Закона за корпоративно подоходно облагане, през 2013 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 2013 г. нетната стойност на активите на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД да бъде приблизително 3 270 000 лв., което предполага ръст от около 18% за годината.

Информация за нетната стойност на активите, броя акции в обращение и нетната стойност на активите на една акция на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД към 31 декември 2013 г.:

№	ВИДОВЕ ИНСТРУМЕНТИ (АКТИВИ)	СТОЙНОСТ КЪМ КРАЯ НА 2013 Г.
1	Нетна стойност на активите	3 270 000
2	Брой акции в обращение	40 000
3	Нетна стойност на активите на акция	81.6980

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2012 г.

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

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

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

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

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

Методите за изчисляване на нетната стойност на активите на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД (съответно на продажната цена и цената за обратно изкупуване на акции) се базират на своевременното включване на реализираните нетни финансови резултати от инвестиционната дейност на Инвестиционното дружество в цената на неговите акции. По този начин инвеститорите, закупили акции на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД, ще могат ежедневно да оценяват резултатите от своето вложение и при желание да 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 2013 г. възлиза на 180 000 лв.

6.1.4. Прогноза за доходността на вложените средства в посочените инвестиции

В основата на стратегията за постигане на очакваната за 2013 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:

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2012 г.

- 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 2013 г.

№	Видове инструменти (активи)	2013 г.		
		ОЧАКВАНА ДОХОДНОСТ (%)		ДЯЛ В ПОРТФЕЙЛА (%)
		КАПИТАЛОВА	ОТ ЛИХВИ	
1	Акции	12.00%	1.00%	85.00%
2	Дялове на договорни фондове	7.00%	0.00%	5.00%
3	Облигации	0.00%	7.00%	5.00%
4	Парични средства и банкови влогове	0.00%	3.00%	5.00%
	Доходност (общо) от инвестиционния портфейл	10.55%	1.35%	100.00%
		11.90%		

6.1.5. Приходи от ценови разлики

В очакванията за размера на капиталовите приходи са заложени стойности в резултат на извършени технически и фундаментален анализ. Стратегията на инвестиционното дружество предвижда постоянно следене и анализирание 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 6.00% – 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 3% 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.

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2012 г.

Българските компании обичайно не разпределят дивидент, като запазват печалбите си и ги реинвестират, но компаниите, които са изключение от тази тенденция се радват на сериозен инвеститорски интерес.

6.1.8. Очакван доход

На базата на горепосочените фактори се предвижда доходността, която ще бъде постигната за 2013 г. след изплащане на всички разходи и начисляване на всички задължения да бъде в рамките на 9-13%.

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

7.1. Оценка на активите

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

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

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2012 г.

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 в обращение в момента на това определяне.

7.5. Изчисляване на емисионната стойност на акциите

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

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

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

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

7.6. Изчисляване на цената при обратно изкупуване на акциите

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

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

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД
Годишен доклад за дейността
31 декември 2012 г.

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

№	Показател	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
1	Нетна стойност на активите	4 927 237	3 366 515	2 760 956
2	Брой акции в обращение	58 459	45 816	37 850
3	Нетна стойност на активите на една акция	84.2854	73.4790	72.9447

Брой на издадените и обратно изкупени акции, емисионните стойности и цените на обратно изкупуване на инвестиционното дружество за 2012 година:

	Показател	2012
1	Минимална емисионна стойност	68.7329 лв
2	Максимална емисионна стойност	74.9175 лв
3	Среднопретеглена емисионна стойност	69.2757 лв
4	Минимална цена на обратно изкупуване	67.7095 лв
5	Максимална цена на обратно изкупуване	73.8021 лв
6	Среднопретеглена цена на обратно изкупуване	70.2297 лв
7	Брой акции в обращение	37 850
8	Емитирани акции	543
9	Обратно изкупени	8 509

През периода са спазвани заложените принципи и не е била допускана грешка при пресмятане на цените на акциите. Цените са публикувани ежедневно на страницата на ЕЛАНА в Интернет и на електронната страница на Българската Асоциация на управляващите дружества. Директор за връзки с инвеститорите на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД е Иглика Тенева, тел: 02/8100034.

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

Мирослав Стоянов _____
Изпълнителен директор
ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД

22 март 2013 г., гр.София

Отчет за финансовото състояние

	Пояснения	2012 ’000 лв.	2011 ’000 лв.
Активи			
Финансови активи на разположение за продажба	5	2 541	2 907
Вземания по лихви и други вземания	6	6	2
Пари и парични еквиваленти	7	224	474
Общо активи		2 771	3 383
Собствен капитал			
Акционерен капитал	8.1	3 785	4 581
Премнен резерв		765	533
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба	8.4	76	(93)
Неразпределена печалба/Натрупана (загуба)		(1 865)	(1 655)
Общо собствен капитал		2 761	3 366
Пасиви			
Задължения към управляващото дружество	15.2	7	10
Други задължения	16	3	7
Общо пасиви		10	17
Общо собствен капитал и пасиви		2 771	3 383

Изготвил: _____
 (Мая Стефанова)

Изпълнителен директор: _____
 (Мирослав Стоянов)

Дата: 22 март 2013 г.

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

Отчет за всеобхватния доход (представен в единен отчет)

	Пояснения	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Приходи от лихви		52	77
Приходи от дивиденди		97	55
Нетна загуба от финансови активи на разположение за продажба	9	(209)	(4 244)
Резултат от валутни операции	10	(16)	9
Други финансови разходи	11	(2)	(2)
Загуба от финансови активи		(78)	(4 105)
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	15.1	(90)	(135)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар		(4)	(4)
Разходи за възнаграждения	13.1	(31)	(29)
Други оперативни разходи	12	(7)	(8)
Загуба от оперативна дейност		(132)	(176)
Загуба за годината		(210)	(4 281)
Друг всеобхватен доход:			
Финансови активи на разположение за продажба, в т.ч:		170	3 741
- загуби от текущата година	8.4	(69)	(484)
- рекласификация в печалбата или загубата		239	4 225
Общ всеобхватна загуба за годината		(40)	(540)
Загуба на акция	14	(4.97) лв.	(80.03) лв.

Изготвила: _____
 (Мая Стефанова)

Изпълнителен
 директор: _____
 (Мирослав Стоянов)

Дата: 22 март 2013 г.

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

Отчет за промените в собствения капитал

	Акционерен капитал	Премиен резерв	Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба	Нераз-пределена печалба/Нагрупана загуба	Общо капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2012 г.	4 581	533	(93)	(1 655)	3 366
Увеличения	55	253	-	-	308
Намаления	(851)	(21)	-	-	(872)
Сделки със собствениците	(796)	232	-	-	(564)
Загуба за годината	-	-	-	(210)	(210)
Друг всеобхватен доход:					
Финансови активи на разположение за продажба:					
- печалби/ (загуби) от текущата година	-	-	(69)	-	(69)
- рекласификация в печалбата или загубата	-	-	238	-	238
Общо всеобхватена загуба за годината	-	-	169	(210)	(41)
Салдо към 31 декември 2012 г.	3 785	765	76	(1 865)	2 761

Изготвила: _____
 (Мая Стефанова)

Изпълнителен директор: _____
 (Мирослав Стоянов)

Дата: 22 март 2013 г.

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

Отчет за промените в собствения капитал

	Акционерен капитал	Премиен резерв	Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба	Неразпределена печалба/Нагрупана 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
Увеличения	154	276	-	-	430
Намаления	(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
Общо всеобхватена загуба за годината	-	-	3 741	(4 281)	(540)
Салдо към 31 декември 2011 г.	4 581	533	(93)	(1 655)	3 366

Изготвил: _____
 (Мая Стефанова)



Изпълнителен директор: _____
 (Мирослав Стоянов)

Дата: 22 март 2013 г.

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



Отчет за паричните потоци

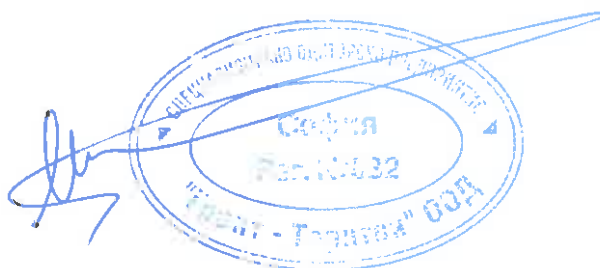
Пояснения	2012 ’000 лв.	2011 ’000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(1 525)	(818)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	1 841	1 676
Получени лихви	47	80
Получени дивиденди	97	55
Плащания по оперативни разходи	(137)	(182)
Паричен поток от оперативна дейност	323	811
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на акции	38	133
Плащания по обратно изкупуване на акции	(598)	(1 145)
Плащания на такси при емитиране и обратно изкупуване на акции	(6)	(12)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(566)	(1 024)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(243)	(213)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	474	676
Печалба/(загуба) от валутна преоценка на парични средства	(7)	11
Пари и парични еквиваленти в края на годината	7	474

Изготвила: _____
 (Мая Стефанова)

Изпълнителен директор: _____
 (Мирослав Стоянов)

Дата: 22 март 2013 г.

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



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.

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

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Кузман 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, ЗКИСАПКИ и подзаконовите нормативни актове по прилагането му.

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

Капиталът на Инвестиционното дружество е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от броя на издадените и

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет към 31 декември 2012 г. е одобрен и приет от Съвета на Директорите на инвестиционното дружество на **22 март 2013 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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2012 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ – нетиране на финансови активи и финансови пасиви – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Новите оповестявания са свързани с количествена информация относно признати финансови инструменти, нетирани в отчета за финансово състояние, както и онези финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране независимо от това дали те са нетирани.

МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2015 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“. 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 не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и към момента не може да оцени техния цялостен ефект.

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

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. Ръководството в момента преглежда методологията за оценка на справедлива стойност за съответствие с новите изисквания и все още анализира ефекта от промените върху финансовия отчет.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.

Измененията изискват представянето на отделните компоненти на другия всеобхватен доход в две групи, в зависимост от това дали те ще се рекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Компоненти, които не се рекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от компоненти, които ще се рекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Дружествата, избрали да представят компонентите 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 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

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 19 „Доходи на наети лица“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.

Измененията на МСС 19 премахват метода на коридора и изискват представянето на финансовите разходи и приходи на нетна база. Актюерските печалби и загуби са преименувани на преоценки и следва да бъдат признати незабавно в другия всеобхватен доход. Те не се рекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Измененията се прилагат ретроспективно съгласно МСС 8 „Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки“.

Не се очакват съществени промени за дружеството, тъй като то не прилага метода на коридора или не признава всички актюерски печалби ли загуби директно в печалбата или загубата.

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

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

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

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут. Годишни подобрения 2011 г. в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС

-Изменението на МСС 1 пояснява, че предприятия, които представят два сравнителни периода в отчета за финансовото състояние съгласно изискванията на МСС 8, не следва да включват информация за началните салда на предходния период в поясненията. В случай че ръководството представя по собствено желание допълнителна сравнителна информация в отчета за финансовото състояние или отчета за доходите, то и поясненията трябва да включват допълнителна информация.

-Изменението на МСС 16 пояснява, че резервни части и обслужващо оборудване се класифицират като имоти, машини и съоръжения, а не като материални запаси, когато е приложима дефиницията за имоти, машини и съоръжения и те се използват за повече от една година.

-Изменението на МСС 32 пояснява, че отчитането на данък печалба във връзка с разпределение на дивиденди и разходи по сделки със собствениците е в съответствие с МСС 12. Данък върху доходите във връзка с разпределение на дивиденди се признава в печалбата или загубата, докато данък върху доходите във връзка с разходи по сделки със собствениците се признава в собствения капитал.

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 отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 11 декември 2012 г.

МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - държавни заеми, в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

МСФО 11 „Съвместни ангажименти” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

МСФО 10, 11, 12 – Преходни разпоредби, в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

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 финансови инструменти:

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

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

Оценката на активите на Инвестиционното дружество се извършва:

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

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

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

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

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

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

4.5. Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват търговски и други задължения.

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

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

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

4.6. Приходи и разходи

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

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

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

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

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

Разходи, свързани с инвестицията в акции на Инвестиционното дружество са разходи, които пряко се поемат от конкретния притежател на акции при обратно изкупуване на акции. Разходите по обратно изкупуване са включени в цената на обратно изкупуване и са в размер на 0.75% от нетната стойност на активите на една акция. Ако инвестираната сума от едно лице е равна или по-голяма от 250 000 лв. цената на обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на една акция. Тези разходи са задължение на 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 преценяването 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 задължение 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 стойност	Справедлива стойност
		2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	1 737	2 048
Инвестиции в дялове на КИС	5.2	240	150
Инвестиции в облигации	5.3	298	355
Инвестиции по чл.38 ал.2 от ЗДКИСДПКИ	5.4	266	354
		2 541	2 907

5.1 Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност
			31.12.2012 г. ‘000 лв.
Агрия Груп Холдинг АД	BG1100085072	45 510	142
Аванс Екуити Холдинг АД	BG1100033064	73 382	47
Аванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	110 000	246
Албена Инвест Холдинг АД	BG1100046983	6 259	32
Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	129 032	124
Ексклузив Пропърти АДСИЦ	BG1100083069	56 614	28
ЕЛАРГ Фонд за земеделска земя АДСИЦ	BG1100019055	100 000	229
Елма АД	BG11ELTRAT14	14 884	13
Елпром – ЗЕМ АД	BG11ELSOVT13	12 289	45
Енемона АД	BG1100042073	778	2
Енемона АД	BG1200001102	22 383	68
Енемона АД	BG9200001105	5 500	1
ЗД Евроинс АД	BG1100081055	25 495	19
Интеркапитал Пропърти Дивелопмънт АДСИЦ	BG1100018057	41 601	8
Каолин АД	BG1100039012	18 346	59
М+С Хидравлик АД	BG11MPKAAT18	7 396	52
Монбат АД	BG1100075065	40 000	188
Неохим АД	BG11NEDIAT11	680	19
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	13 500	19
Софарма АД	BG11SOSOBT18	5 000	11
Софарма Трейдинг АД-София	BG1100086070	7 500	13
Спиди ЕАД-София	BG1100007126	400	21
ТБ БАКБ АД	BG1100098059	1 222	7
Фазерлес АД	BG11FASIAT18	50	2
Феър Плей Пропъртис АДСИЦ	BG1100042057	113 315	29
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	BG1100001053	166 515	87
Хидравлични елементи и системи АД	BG11HIYMAT14	12 000	90
Samco Corporation	CA13321L1085	2 000	59
FedEx Corp.	US31428X1063	200	27
Qualcomm Inc.	US7475251036	550	50
			1 737

Към 31.12.2012 г. за следните акции при определяне на справедливата стойност не е използвана пазарна цена за оценка, а е приложен метод съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Инвестиционното дружество:

- „Елма” АД.

Акцияте на дружеството са спрени от търговия на БФБ към 31.12.2012 г.

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност 31.12.2011 г. ‘000 лв.
Агрия Груп Холдинг АД	BG1100085072	70 000	212
Аванс Екунти 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
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	BG11ELPABT16	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	BG11NEDLAT11	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 Елатос АД	BG11ELLOAT15	10 776	11
ТБ БАКБ АД	BG1100098059	3 680	14
Фазерлес АД	BG11FASIAT18	50	2
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
			2 048

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 31.12.2012 ‘000 лв.
ДФ Статус Нови Акции	BG9000012062	77 270	53
ДФ Елана Фонд Свободни Пари	BG9000015073	1 342	187
			<u>240</u>

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
			<u>150</u>

5.3 Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Вид валута	Брой	Справедлива стойност 31.12.2012 г. ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Българско сирене АД	BG2100009120	EUR	65	127	28.08.2015	9.00%
Интеркапитал Пропърти	BG2100019079	EUR	18	20	14.08.2018	7.25%
Дивелопмънт АД	BG2100024129	EUR	41	80	15.11.2017	8.00%
Финанс Директ АД	BG2100047062	BGN	99	71	14.12.2014	9.00%
Еврокредит ЕАД				<u>298</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 и „Финанс Директ“ АД.

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	BG2100019079	EUR	16	22	14.08.2013	9.50%
Дивелопмънт АД	BG2100009088	EUR	23	45	13.06.2013	8.00%
ТБ Инвестбанк АД	BG2100047062	BGN	59	54	14.12.2014	9.00%
Еврокредит ЕАД				<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.

5.4 Инвестиции по чл.38 ал.2 от ЗДКИСАПКИ

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност 31.12.2012 г. ’000 лв.
БФЗЗ АД	BG1100004115	100 000	100
Финанс Директ АД	BG1100053104	150 500	166
			<u>266</u>

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност 31.12.2011 г. ’000 лв.
БФЗЗ АДСИЦ	BG1100004115	100 000	100
Финанс Директ АД	BG1100053104	237 000	254
			<u>354</u>

6. Вземания по лихви и други вземания

	2012 ’000 лв.	2011 ’000 лв.
Вземания по лихви по ценни книжа	3	1
Вземания по сделки с ценни книжа	3	1
	<u>6</u>	<u>2</u>

7. Пари и парични еквиваленти

	2012 ’000 лв.	2011 ’000 лв.
Парични средства в брой	2	3
Разплащателна сметка в банка депозитар, деноминирана в лева	210	145
Разплащателна сметка в банка депозитар, деноминирана в евро	3	25
Разплащателна сметка в банка депозитар, деноминирана в щатски долари	9	1
Депозити	-	300
	<u>224</u>	<u>474</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

	2012		2011	
	Брой акции	Номинална стойност на 1 акция	Брой акции	Номинална стойност на 1 акция
Към началото на периода	45 816	100 лв.	58 459	100 лв.
Емитирани акции	543	100 лв.	1 546	100 лв.
Обратно изкупени акции	(8 509)	100 лв.	(14 189)	100 лв.
Към края на периода	<u>37 850</u>	<u>100 лв.</u>	<u>45 816</u>	<u>100 лв.</u>

8.2 Емитирани акции по нетна стойност на активите на една акция

	2012	2011
	‘000 лв.	‘000 лв.
Акционерен капитал	3 785	6 135
Премии свързани с капитала	8 634	8 674
Отбивни свързани с капитала	(7 869)	(8 385)
	<u>4 550</u>	<u>6 424</u>

8.3 Нетна стойност на активите на една акция

Нетната стойност на активите на една акция към 31 декември 2012 г. е 72.9447 лв. и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО. Нетната стойност на активите на една акция се определя за поръчките, подадени на определен ден (Т, „дена на оценката“), се определят до 13:30 часа на следващия работен ден („дена на изчисляване“) съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на акциите на фонда.

Съгласно правилата за оценка на активите на Инвестиционното дружество последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на една акция към 21.12.2012 г. е 72.0979 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 21.12.2012 г. е 2 728 904 лв.

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

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в началото на периода	(93)	(3 834)
Печалби от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, признати директно в нетните активи (Загуби) от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, признати директно в нетните активи	2 348	4 775
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	(2 417)	(5 259)
(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	(44)	(94)
(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:	282	4 319
- в резултат от обезценка	-	2 156
- в резултат на продажба	282	2 163
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в края на периода	76	(93)

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

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Печалби от сделки с финансови активи на разположение за продажба	73	14
Загуби от продажба на финансови активи на разположение за продажба	(44)	(33)
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	44	94
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:	(282)	(4 319)
- в резултат от обезценка	-	(2 156)
- в резултат на продажба	(282)	(2 163)
	(209)	(4 244)

10. Резултат от валутни операции

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Приходи от валутни операции	75	118
Разходи по валутни операции	(76)	(106)
Приходи от валутни преоценки	113	261
Разходи от валутни преоценки	(128)	(264)
	<u>(16)</u>	<u>9</u>

11. Други финансови разходи

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Банкови такси и комисиони	(2)	(2)
	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>

12. Други оперативни разходи

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Независим финансов одит	(2)	(2)
Такси към Комисията за финансов надзор	(3)	(3)
Разходи за реклама	-	(1)
Други	(2)	(2)
	<u>(7)</u>	<u>(8)</u>

13. Разходи за възнаграждения

13.1 Персонал

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Разходи за заплати	(24)	(23)
Разходи за социални осигуровки	(7)	(6)
	<u>(31)</u>	<u>(29)</u>

13.2 Възнаграждения на базата на акции

Към 31 декември 2012 г. Инвестиционното дружество не е въвело схеми за възнаграждения на базата на акции.

14. Загуба на акция

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

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Нетна загуба, подлежаща на разпределение	(210)	(4 281)
Среднопретеглен брой акции	42 293	53 494
Загуба на акция (лева за акция)	(4.97)	(80.03)

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 2012 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.

15.1 Сделки през годината

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	(90)	(135)
	<u>(90)</u>	<u>(135)</u>

15.2 Задължения към Управляващото дружество

	2012 ’000 лв.	2011 ’000 лв.
Възнаграждение на Управляващото дружество	7	10
	<u>7</u>	<u>10</u>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2012 г., но неплатена към края на годината такса за управление, както и разходите за емитиране и обратно изкупуване за месец декември 2012 г. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Устава на Инвестиционното дружество и се превежда в началото на следващия месец. Разходите по емитиране и обратно изкупуване също се превеждат в началото на следващия месец.

16. Други задължения

	2012 ’000 лв.	2011 ’000 лв.
Задължения, свързани с емитиране и обратно изкупуване	1	1
Задължения, свързани с форуърдни сделки	-	4
Задължения, свързани с възнаграждения	2	2
	<u>3</u>	<u>7</u>

17. Условни активи, условни пасиви и поети задължения

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

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

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

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

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

- Съвет на директорите – приема правила за управление на риска по предложение на Висшето ръководство на дружеството и след становище на ALCO, както и следи за своевременната им актуализация и спазване; определя рисковата политика относно управлението на активите на Фонда, вкл.: допустимите нива на риск в съответствие с рисковия профил на Фонда, насоките за развитие на системата за управление на риска, конкретни стойности на лимити за сделки на финансовите пазари и политиките за хеджиране на риска; извършва периодичен ежегоден преглед на политиките и стратегите за управление на рисковете; взема решения за кадрово, софтуерно и друго осигуряване на дейностите по управление на риска;
- Изпълнителни директори – контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска, организират работата по правилно провеждане на приетата от Съвета на директорите политика по управление на риска и създават организация на работа, която осигурява спазването на определените нива на риск;
- Комитет по управление на активите и пасивите (ALCO) – ALCO е консултативен орган по управление на активите и риска с цел да осигури ефективна комуникация по хоризонтална и вертикална линия и на всички йерархични нива в дружеството, адекватно капиталово равнище и оптимална ликвидност в съответствие с рисковия профил на колективните инвестиционни схеми и клиентски портфейли, които управлява и в изпълнение Стратегията за развитие на дружеството.;
- Отдел „Управление на риска” – извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД.

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

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

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

19. Пазарен риск

Пазарният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби при управлението на финансови средства под въздействието на неблагоприятни изменения в цените на

финансовите инструменти, пазарните лихвени проценти, преобладаващите валутни курсове и други;

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

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

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

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

Валутен риск

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

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

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

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Пазарна стойност		
Финансови активи, деноминирани в евро	227	343
Финансови активи, деноминирани в щатски долари	136	86
Финансови активи, деноминирани в румънски леи	-	177
	<hr/> 363	<hr/> 606

Лихвен риск

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

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

Инвестиционното дружество не използва кредитно финансиране за дейността си и няма други лихвоносни пасиви, които биха могли да бъдат изложени на лихвен риск.

Финансовите активи, притежавани от Инвестиционното дружество, могат да се определят в две категории за целите на анализа на лихвения риск:

- Притежавани облигации;

Притежаваните облигации са с лихвен процент около 9%.

- Парични инструменти и еквиваленти.

Паричните средства по разплащателни сметки са с лихвен процент 3%.

С цел осигуряване на ликвидност 8.08% 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 – 31.12.2012 г. търгуемите финансови инструменти формират 74.16% от активите на Инвестиционното дружество. С цел редуциране на ценовия риск Инвестиционното дружество диверсифицира портфейла си от финансови инструменти, спазвайки инвестиционните ограничения.

20. Кредитен риск

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

Кредитният риск има три основни компонента:

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

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

Ръководството на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД счита, че Инвестиционното дружество е редуцирало кредитния риск до минимално възможното ниво чрез

диверсификация на инвестициите във финансови инструменти, извършване на анализ на кредитното качество на контрагентите и наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма пълна сигурност, че тези мерки ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

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:

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Групи финансови активи (баланси стойности):		
Финансови активи на разположение за продажба	2 541	2 907
Вземания	6	2
Пари и парични еквиваленти	224	474
	<u>2 771</u>	<u>3 383</u>

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

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

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

21. Ликвиден риск

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

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

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

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

Намаляване на ликвидността би настъпила при изтеглянето на крупен инвеститор, поради което през 2012 г. се поддържаха 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 изпълнявало своите текущи задължения в срок.

Към 31.12.2012 г. задълженията на Инвестиционното дружество са текущи и възлизат на 9 876 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 за възнаграждения. Всички задължения са краткосрочни, като са погасени изцяло в началото на 2013 г.

22. Операционен риск

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

Операционните рискове се състоят без да се ограничават до:

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

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

23. Риск от концентрация

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

24. Мерки за редуциране на влиянието на финансовата криза

Във връзка със силно променливата конюнктура на финансовите пазари в световен мащаб, освен изрично предвидените процедури в Правилата за управление на риска на договорния фонд, Управляващото дружество предприема допълнителни мерки във връзка с управлението на ликвидните и кредитните рискове, а именно:
непрекъснат контрол и своевременно предоставяне на информация на отдел „Управление на активи” и изпълнителния директор за броя и размера на подадените поръчки за емитиране и обратно изкупуване на дялове за следващия работен ден;
непрекъснато наблюдение на движенията на цените на финансовите инструменти от портфейла на фонда по време на борсовите сесии;
проверка и уведомяване на изпълнителния директор за наличностите по бързоликвидни активи и техният относителен дял в общата сума на активите на договорния фонд.

25. Политика и процедури за управление на капитала

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

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

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

26. Определяне на справедливата стойност

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

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определят чрез използване на техники за оценка. Инвестиционното дружество

използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

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

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво 3).

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Инвестиционното дружество по видове към 31 декември 2012:

	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	1 724	-	13	1 737
Инвестиции в облигации	91	-	207	298
Инвестиции в КИС	240	-	-	240
Инвестиции по чл.38 ал.2 от ЗДКИСАДПКИ	-	-	266	266
	2 055	-	486	2 541

27. Събития след края на отчетния период

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

28. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2012 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 22 март 2013 г.