

ИД ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД

1. Обща информация

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

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД („Инвестиционното дружество”) е учредено по решение на Учредителното събрание от 14 октомври 2004 г. с капитал в размер на 505 000 лева, разпределен в 5 050 акции. Инвестиционното дружество получава разрешение за упражняване на дейността си съгласно своя Устав с решение на Комисията за финансов надзор (КФН) № 88-ИД от 21 февруари 2005 г., а именно: инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции. Инвестиционното дружество сключва договор с банка-депозитар съгласно изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) на 19 януари 2005 г. – с „Българска Пощенска Банка” АД, и договор за управление на дейността – с Управляващо дружество „Елана Фонд Мениджмънт” АД, гр. София на 24 януари 2005 г. Съдебната регистрация на Инвестиционното дружество става с решение на Софийски градски съд от 22 март 2005 г. На 01 юни 2005 г. КФН потвърждава проспекта за първично публично предлагане на акции на Инвестиционното дружество и го вписва като емитент в своя регистър. Търговията с акциите на Инвестиционното дружество на „Българска фондова борса - София” АД и постоянното им публично предлагане за продажба и обратно изкупуване на гишетата, осигурени от УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД, започва на 20 юни 2005 г.

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

ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Кузман Шапкарев” №4, адрес за кореспонденция: гр. София, бул. „България” №49, факс: 9581523, електронен адрес: elhyf@elana.net, електронна страница в Интернет: www.elana.net

1.2. Статут на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД

Правно-организационната форма на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД е акционерно дружество, а основните актове, уреждащи устройството и дейността на Инвестиционното дружество, са Търговския закон, ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по прилагането му. Инвестиционното дружество е вписано като публично дружество в Търговския регистър с решение на Софийски градски съд от 22 март 2005 г. Управлява се по едностепенната система на управление от Съвет на директорите в тричленен състав, като един от директорите е независим член съгласно изискванията на чл.116а, ал.2 от ЗППЦК. Инвестиционното дружество има изградена вътрешна организация и лица, избрани от съответния компетентен орган за ръководител на отдел „Вътрешен контрол” и директор за връзки с инвеститорите.

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

1.3. Инвестиционна стратегия на Инвестиционното дружество

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

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

- до **90%** акции на български дружества, приети за търговия на регулиран пазар;
- до **50%** акции на чуждестранни компании, приети за търговия на регулиран пазар;
- до **50%** ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, ипотечни облигации, корпоративни и общински облигации;
- до **20%** квалифицирани чуждестранни ценни книжа с фиксирана доходност, търгувани на международно признати регулирани пазари;
- не по-малко от **10%** парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, определени с Наредба.

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

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.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на **1 януари 2009 г.**

- МСФО 1 „Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (коригиран);
- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (коригиран);
- МСФО 8 „Оперативни сегменти”;

- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 23 „Разходи по заеми” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (коригиран);
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (коригиран);
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” (коригиран);
- КРМСФО 12 „Концесионни договори за предоставяне на услуги”;
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти”;
- КРМСФО 14 „МСС 19 Ограничение на активите на планове с дефинирани доходи, изисквания за минимални фондове и тяхното взаимодействие”;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти”;
- КРМСФО 16 „Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция”;
- Годишни подобрения 2008 г.: СМСС публикува Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008 г. По-голямата част от тези промени влизат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г.;
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (коригиран);
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” (коригиран);
- КРМСФО 9 „Преценка на внедрени деривативи” (коригиран).

Съществените ефекти, както в текущия период, така и в предходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, са представени по-долу:

Прилагането на МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран) води до някои промени във формата, заглавията и представянето на определени елементи в финансовия отчет, което е свързано и с допълнителни оповестявания. Оценяването и признаването на активите, пасивите, приходите и разходите на Фонда остават непроменени. Въпреки това някои елементи, които се признават директно в собствения капитал, сега се отразяват в другия всеобхватен доход, като например печалби/(загуби) от финансови активи на разположение за продажба. МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран) влияе при представянето на упражняемите финансови инструменти като инструменти на собствения капитал, и въвежда отчет за всеобхватния доход. Фондът прилага МСС 1 (ревизиран и коригиран) от 1 януари 2009 и е избрал да престава само Отчет за всеобхватния доход.

От 1 януари 2009 г. във връзка с влизането в сила на посочените корекции в МСС 32, финансовите инструменти на Фонда се прекласифицират като инструменти на собствения капитал. Прилагането на тези промени изисква ретроспективно прилагане и Фондът следва да представи в Отчета за финансовото състояние информация и към началото на най-ранния съпоставим период.

МСС 39 (променен), „Финансови инструменти: Признаване и оценяване”. Промените са част от проекта за годишни подобрения на стандартите публикуван през май 2008 г. Дефиницията за финансов актив или финансов пасив отчитан по справедлива стойност в печалбата или загубата е свързана с позиции, които са държани за търгуване е променена. Въведено е разяснение, че финансов актив или финансов пасив по справедлива стойност в печалбата или загубата, който е част от портфейл от финансови инструменти, управлявани заедно с доказателство за действителна

скорошна печалба се включват в такъв портфейл при първоначално признаване. Прилагането не е довело до значително влияние върху финансовия отчет на Фонда.

Измененията на МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” изискват допълнителни оповестявания във връзка с оценката по справедлива стойност и ликвидния риск. По специално, измененията изискват оповестяване на оценката по справедлива стойност по иерархични нива на оценка по справедлива стойност. Прилагането на тези изменения води до допълнителни оповестявания, но няма влияние върху финансовата позиция и представяне на Фонда.

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

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

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Инвестиционното дружество за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила и не възнамерява да прилага тези промени от по-ранна дата.

Информация относно нови Стандарти, изменения и разяснения, които не се очаква да имат ефект върху финансовите отчети на Инвестиционното дружество е представена по-долу:

МСФО 3 „Бизнес комбинации” (ревизиран 2008) (в сила от 1 юли 2009 г.)

Новият стандарт въвежда промени в счетоводното отчитане на бизнес комбинации, но все пак запазва изискването за използване на метода на покупката, и ще има значителен ефект върху отчитането на бизнес комбинации, извършени в отчетни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 г. Стандартът не е приложим за дейността на Фонда.

МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (ревизиран 2008) (в сила от 1 юли 2009 г.)

Преработеният стандарт въвежда промени в изискванията за счетоводно отчитане на загуба на контрол над дъщерно предприятие и на промени в участието на Дружеството в дъщерни предприятия. Стандартът не е приложим за дейността на Фонда.

КРМСФО 17 „Разпределение на непарични активи на собствениците” (в сила от 1 юли 2009 г.)

Разяснението дава насоки за начина, по който следва да се отчете счетоводното разпределение на активи, различни от парични средства (непарични активи), като дивиденди на собствениците си в качеството им на собственици. Разяснението не е приложимо за дейността на Фонда.

КРМСФО 18 „Прехвърляне на активи от клиенти” (в сила от 1 юли 2009 г.)

Разяснението дава насоки за начина, по който следва да се отчете счетоводно прехвърлянето на активи на имоти, машини и съоръжения от клиенти. Съгласно разяснението това са активи за получателя, които следва да бъдат признати по

справедлива стойност към датата на прехвърлянето, като се признава приход в съответствие с МСС 18 „Приходи”. Разяснението не е приложимо за дейността на Фонда.

Базирайки се на прилаганите счетоводни политики, ръководството на Инвестиционното дружество не очаква значително отражение върху финансовите отчети на Инвестиционното дружество след влизането в сила на промените в стандартите и новите стандарти и разясненията.

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.

През 2009 г. са представени два сравнителни периода, поради прилагане на МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007): за Отчета за финансовото състояние към 31 декември 2009 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2008 г. и 31 декември 2007 г.).

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.

Според Устава и Проспекта на Инвестиционното дружество то може да инвестира в следните видове ценни книжа:

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

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

Оценката на активите на Инвестиционното дружество се извършва:

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

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

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

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

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

4.5. Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват търговски и други задължения.

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

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

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

4.6. Приходи и разходи

Основните финансови приходи на Инвестиционното дружество са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преоценка 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 приход или разход от преоценки на финансови активи.

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

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

Разходи, свързани с инвестицията в акции на Инвестиционното дружество са разходи, които пряко се поемат от конкретния притежател на акции при обратно изкупуване на акции. Разходите по обратно изкупуване са включени в цената на обратно изкупуване и са в размер на **0.75%** от нетната стойност на активите на една акция. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим към първо число на следващия месец.

4.7. Пари и парични еквиваленти

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

4.8. Сделки в чуждестранна валута

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

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

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

4.9. Собствен капитал и плащания на дивиденди

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

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

4.10. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.10.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар. Подробностите 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.

4.11. 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 породят необходимост от изходящ паричен поток от ресурси, се признават като задължения на Инвестиционното дружество. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

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

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра

приблизителна оценка Инвестиционното дружество взема под внимание рисковете и степента на несигурност, съгътстваща 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. 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 доходите, 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.

6. Възнаграждения на базата на акции

Към 31 декември 2009 г. Инвестиционното дружество не е въвело схеми за възнаграждения на базата на акции.

8. 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.

9. Условни активи, условни пасиви и поети задължения

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

10. 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.

Рискът в дейността по управлението на портфейла на ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД е свързан с възможността да бъдат претърпени загуби, дължащи се на финансови рискове, които могат да бъдат разпределени в следните три основни категории – пазарни рискове, кредитни рискове и операционни рискове. Освен тези основни три рискови категории Инвестиционното дружество е изложено и на някои комбинирани рискови фактори, реализиращи се в ликвиден риск, регулаторен риск, риск за репутацията, бизнес риск и други.

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 и извършва периодичен преглед на политиките, процедурите и стратегиите по установяване и мерките за управление на рисковете; определя рисковата политика относно управлението на активите на Инвестиционното дружество, вкл.: допустимите нива на риск в съответствие с рисковия профил на Инвестиционното дружество, насоките за развитие на системата за управление на риска, конкретни стойности на лимити за сделки на финансовите пазари и политиките за хеджиране на риска;
- 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 Инвестиционното дружество като анализира количествените и качествени параметри на рисковите фактори и

промените в нормативните изисквания и организира текущия контрол по спазването на приетите нива на риск;

- 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.

11. 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, който се обуславя от две основни категории рискови фактори:

- Системен (общ пазарен) риск, влияещ върху стойността на всички финансови инструменти на пазара. Системният риск се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовия пазар в страната, действа извън Инвестиционното дружество и по принцип не може да бъде диверсифициран. Основните методи за ограничаване на системния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика с очакваната динамика на тази среда;
- Специфичен (фирмен) риск, който произтича от конкретните характеристики на даден финансов инструмент или дружеството, което го е емитирало. ИД „Елана Високодоходен Фонд” АД неутрализира специфичния пазарен риск на собствените си инвестиции и отделните инвестиции на Инвестиционното дружество посредством диверсификация на финансовите инструменти.

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 преоценка 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 в лева, евро или друга валута, която е обвързана с курса на еврото.

Инвестиционното дружество хеджира валутния риск чрез форуърдни валутни сделки.

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 транзакции, деноминирани в чужда валута.

По-голямата част от сделките на Инвестиционното дружество се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Инвестиционното дружество са деноминирани в евро или щатски долари. 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.

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 (вкл. деривативи, базирани върху лихвени проценти) 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 **9%**.

- Парични инструменти и еквиваленти.

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

С цел осигуряване на ликвидност **18.25%** 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 (акции, борсово-търгуеми стоки, стратегически суровини, енергоносители и т.н.).

Към края на отчетния период – **31.12.2009** г. търгуемите финансови инструменти формират **79.62%** от активите на Инвестиционното дружество. С цел редуциране на ценовия риск Инвестиционното дружество диверсифицира портфейла си от финансови инструменти, спазвайки инвестиционните ограничения.

12. Кредитен риск

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

- Позиционен риск – възможната загуба, произтичаща от промяна на цената на даден финансов инструмент в резултат на фактори, свързани с кредитоспособността на емитента или в случай на деривативен инструмент – свързан с емитента на базовия инструмент;
- Сетълмент риск – възможната загуба, произтичаща от невъзможността или нежеланието на насрещна страна по сделка с финансови инструменти да изпълни точно и в срок своите задължения;

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

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.

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

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

Кредитен риск възниква във връзка с невъзможността на „Роял Патейтос” АД за плащане на облигационните задължения. Начислените от Фонда към **31** декември

2009 г. лихви и амортизационни вноски по главницата по емисията облигации не са изплатени от емитента поради влошаване на неговото икономическо състояние.

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

13. Ликвиден риск

Ликвидният риск има две основни разновидности:

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

УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД следва задълженията, произтичащи от Наредба 25 на КФН, и по-специално изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които Инвестиционното дружество трябва постоянно да разполага.

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

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

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

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

Намаляване на ликвидността би настъпила при изтеглянето на крупен инвеститор, поради което през 2009 г. се поддържаеше 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 **31.12.2009** г. задълженията на Инвестиционното дружество са текущи и възлизат на **32 920** лв. – задължения към Управляващото дружество и банката депозитар за указваните от тях услуги, както и задължения свързани с емитиране и по форуърдни валутни сделки. Всички задължения са краткосрочни, като са погасени изцяло в началото на **2010** г.

14. Операционен риск

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

Операционните рискове са свързани с четири основни рисковни фактора:

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

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

15. 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.

16. Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите деривативи и търгуеми ценни книжа), 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. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

Фондът е приел измененията в МСФО 7, в сила от 1 януари 2009, което изисква Фондът да 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).

17. Събития след края на отчетния период

На 8 януари 2010 г. УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД, действащо от името и за сметка на ИД „Елана Високодоходен Фонд”, продава притежаваните от Инвестиционното дружество 140 броя корпоративни облигации, емитирани от „Роял Патейтос” АД, на „Кредит Факторс” АД. Сделката е сключена на цена от 20% от номиналната стойност на облигациите или 54 763 лв. С придобиването на облигациите „Кредит Факторс” АД придобива и всички неизплатени по облигациите лихвени и главнични вземания, които към края на отчетния период възлизат на 16 527.86 лв.

Съставил:

Изпълнителен Директор:

(Мая Стефанова)

(Мирослав Стоянов)