



**ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА "ЮГ МАРКЕТ" АД
за 2009 г.**

I. ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА

1. Общи положения - "Юг Маркет" АД е акционерно дружество, учредено според българското законодателство, вписано в търговския регистър при Пловдивски окръжен съд с решение № 5962 от 28.08.1997 год, ф.д.3611-1997 год., партида 39, том 11, стр.78. Седалище и адрес на управление на дружеството са – гр.Пловдив, бул. "Васил Априлов" № 92.

2. Капитал - Капиталът на дружеството е в размер на 1 552 200 (един милион петстотин петдесет и две хиляди и двеста) лева, разпределен на 1 552 200 (един милион петстотин петдесет и две хиляди и двеста) броя обикновени безналични акции с право на един глас в Общото събрание и с номинална стойност от 1 (един) лев всяка. Акционерният капитал на „Юг Маркет“ АД е разпределен както следва:

	Брой акции	Стойност
1.Минуел Иванов Петров	512 226	512 226
2.Пламен Димитров Георгиев	527 748	527 748
3.Антон Щерев Щерев	512 226	512 226
Общо	1 552 200	1 552 200

Уставът на „Юг Маркет“ АД не предвижда ограничения и други условия за прехвърлянето на акциите. Прехвърлянето на акциите има действие от момента на регистрацията му от „Централен депозитар“ АД. През 2009 г. не са придобивани нови или прехвърляни собствени акции.

3. Органи на управление - дружеството е с едностепенна структура на управление – Съвет на директорите – състоящ се от 3 лица. Членовете на съвета на директорите се избират за срок от 5 години.

Съветът на директорите има функции и правомощия, изрично посочени в Устава на Дружеството. По решение на Общото събрание на акционерите на "Юг Маркет" АД са членове на Съвета на директорите са избрани:

Минуел Иванов Петров – председател на СД;

Елена Йорданова Караянева – секретар на СД;

Пламен Димитров Георгиев – изпълнителен директор.

Съгласно нормативните изисквания и устава, приет на 08.05.2007 год. дружеството се представлява само заедно от изпълнителния директор – Пламен Георгиев и прокуриста Валентина Тончева.

Начисленото и изплатено възнаграждение през 2009 г. на наетите по договор за управление е в размер на 21 857 лв. През 2009 г. членовете на Съвета на директорите не са получавали възнаграждения, не са придобили пряко, не притежават пряко и не са



прехвърляли акции на дружеството. В Устава на дружеството не са предвидени специални права на членовете на Съвета да придобиват акции на дружеството и се прилага общия режим за това.

Към 31.12.2009 год. в дружеството работят 25 човека.

4. Основна дейност и предлагани услуги

Основната дейност на "Юг Маркет" АД е извършване на сделки с ценни книжа за собствена и/или за чужда сметка и посредничество за сключване на такива сделки.

Предлагани сделки и услуги:

- ✓ Търговия с акции, облигации и компенсаторни инструменти на Българска фондова борса – София АД и на извънборсов пазар;
- ✓ Търговия чрез използване на системата за електронно подаване на поръчки COBOS;
- ✓ Доверително управление;
- ✓ Финансови анализи, бизнес планове и инвестиционни проекти;
- ✓ Анализ и консултации относно оптимизирането на капиталовата структура, краткосрочното и дългосрочно финансиране, промишлената стратегия и др.;
- ✓ Изготвяне на финансови анализи на предприятия;
- ✓ Приемане на емисии и изготвяне на проспекти за публично предлагане на ценни книжа;
- ✓ Консултации и услуги относно преобразуване на дружества и сделки по придобиване и обединение на предприятия;
- ✓ Попечителска дейност;
- ✓ Дейност като регистрационен агент;
- ✓ Всички останали разрешени дейности съгласно издадения от КФН лиценз;

II. ПРЕГЛЕД НА ФИНАНСОВИЯ РЕЗУЛТАТ НА "ЮГ МАРКЕТ" АД ЗА 2009 ГОДИНА

1. ПО ОТЧЕТА ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

През 2009 г. се наблюдава нарастване както на финансовите, така и на нефинансовите приходи на „Юг Маркет“ АД. Спрямо предходния период е отчетен ръст на общите приходи от 118 %. Към 31.12.2009 г. реализираните от дружеството приходи са в размер на 1 911 хил. лева, което е с 1 032 хил. лв. повече в сравнение с предходната година. Най-голям дял в годишните приходи заемат приходите от последваща оценка на притежаваните финансови активи, държани за търгуване – близо 78%, следвани от приходите от лихви с дял от 9%.

➤ Финансови приходи

Финансовите приходи формират дял от 97% от годишните приходи на дружеството. Реализираните през 2009 г. финансови приходи са с общ размер от 1 853 хил. лева. Спрямо предходната година е отчетен ръст, чийто абсолютен размер е 1 004 хил. лв. Финансовите приходи на дружеството за 2009 г., разпределени по видове са както следва:

- ✓ Приходи от съучастия - 100 хил. лева. През текущия отчетен период тези приходи нарастват с 37%, което в абсолютен размер се равнява на увеличение с близо 27 хил. лв.



- ✓ Приходи от положителни разлики от промяна на валутни курсове - 15 хил. лева, при 27 хил. лв. за предходния отчетен период.
- ✓ Приходи от операции и последващи оценки на финансови активи и инструменти – 1 492 хил. лева. В сравнение с предходния отчетен период се наблюдава увеличение от 1 251 хил. лв.;
- ✓ Приходи от лихви – 175 хил. лева. Приходите от лихви на дружеството нарастват спрямо предходната година със 102 хил. лв., което представлява ръст от 139%;
- ✓ Други приходи от финансови операции (получени комисионни от сделки с финансови инструменти на клиенти) в размер на 70 хил. лева. В резултат на намалената инвеститорска активност през 2009 г. се наблюдава намаление на приходите от комисионни от близо 365 хил. лева, или 84%.

➤ Нефинансови приходи

През текущия период нефинансовите приходи на дружеството нарастват близо два пъти спрямо предходната година. Като нефинансови приходи инвестиционният посредник отчита приходите от извършени услуги като регистрационен агент и от управление на индивидуални портфейли. През 2009 г. по това перо са отчетени 59 хил. лв., като увеличението спрямо предходната година е в размер на близо 29 хил. лв. Отчетените приходи от услуги като регистрационен нарастват от 30 хил. лв. през 2008 г. на 52 хил. лв. през текущия период. Получените през 2009 г. приходи от управление на индивидуални портфейли са в размер на 7 хил. лв. През 2008 г. не са отчетени приходи от управление на портфейли.

➤ Финансови разходи

Финансовите разходи на дружеството формират дял от 83% от общите разходи на дружеството. През 2009 г. финансовите разходи на «ЮГ Маркет» АД са в размер на 1 577 хил. лв. са и спрямо предходния отчетен период намаляват с 2 381 хил. лв. Значителен дял (83%) от общите разходи на дружеството се формират от разходите по операции и последващи оценки на финансовите активи, държани за търгуване.

Формираните финансови разходи за 2009 г. по видове се разпределят както следва:

- ✓ Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове – 12 хил. лева. Спрямо предходната година разходите по валутни операции намаляват наполовина.
- ✓ Отрицателни разлики от операции и последващи оценки на финансови активи и инструменти – 1 562 хил. лева при отчетени през 2008 год. – 3 920 хил. лева. Намалението спрямо предходния отчетен период е в размер на 2 358 хил. лева.
- ✓ Други финансови разходи – 2 хил. лева при отчетени 13 хил. лева през 2008 год. Намалението на този вид разходи е в размер на 11 хил. лева.

➤ Нефинансови разходи

В резултат на предприетите мерки по ограничаване на разходите на дружеството се наблюдава значително намаляване на нефинансовите разходи. Спрямо предходната година оперативните разходи на «Юг Маркет» АД са намалели повече от два пъти – от 671 хил. лв. през 2008 г. за текущия период достигат до 313 хил. лв. С изключение на



разходите за амортизации, по всички останали пера се отчита значително намаление през 2009 г.

Оперативните разходи на дружеството през 2009 г. се разпределят както следва:

- ✓ разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване в размер на 133 хил. лева. Спрямо предходната година разходите за възнаграждения на персонала намаляват със 137 хил. лв.;
- ✓ разходи за външни услуги в размер 141 хил. лева. Тези разходи са най-голямото перо в оперативните разходи на дружеството, формирайки дял от 45,26%. Спрямо предходната година отчетеното намаление е в размер на 192 хил. лв.
- ✓ разходи за амортизации в размер на 24 хил. лева и спрямо предходната година са без промяна.
- ✓ други разходи – 15 хил. лева, които също бележат намаление с 28 хил. лв. спрямо 2008 г.

➤ Финансов резултат на "Юг Маркет" АД

Финансовият резултат на "Юг Маркет" АД за 2009 г. е печалба в размер на 21 хил. лв.

2. ПО ОТЧЕТА ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

2.1. АКТИВИ

- **Нетекущите активи** на "Юг Маркет" АД към 31.12.2009 г. са на стойност 43 хил. лв. и включват капиталови ценни книжа в инвестиционен портфейл на стойност 33 хил. лв. и дълготрайни материални и нематериални активи на стойност 10 хил. лв. Дългосрочните финансови активи на дружеството, представляват участия в капиталите на „БФБ-София“ АД и УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД и нямат промяна спрямо предходната година. Отчетната стойност на дълготрайните материални и нематериални активи намалява с 24 хил. лв. в резултат на начислените амортизационни отчисления.
- **Текущите активи** на "Юг Маркет" АД към 31.12.2009 г. са в размер на 2 921 хил. лв. За същия период на предходната година текущите активи са възлизали на 3 302 хил. лв., т.е. отчетено е намаление в размер на 381 хил. лева.

Парични средства

Към 31.12.2009 г. паричните средства на дружеството са в размер на 1 732 хил. лв., формирайки дял от 71 % от активите на инвестиционния посредник. Спрямо предходната година най-ликвидните активи на дружеството намаляват с 321 хил. лв., т.е. отчетеното намаление е близо 16%.

Финансови инструменти, държани за търгуване

Към края на 2009 г. се наблюдава значително нарастване на търговския портфейл на инвестиционния посредник, чийто размер, сравнен с края на предходната година нараства два пъти. Финансовите активи, държани за търгуване към 31.12.2009 г. са в размер на 625 хил. лв. и формират дял от близо 26% от активите на дружеството.



Краткосрочните вземания на "Юг Маркет" АД към 31.12.2009 г. са на стойност 77 хил.лв. През текущата година след извършена данъчна проверка е възстановен надръсненият през 2008 г. корпоративен данък в размер на 23 хил. лв. В сравнение с края на 2008 год. краткосрочните вземания са нарастнали с 47 хил.лв. и се разпределят се както следва:

- ✓ Вземания от клиенти в размер на 8 хил.лв. Спрямо предходния отчетен период е отчетено настъпване с 5 хил. лв.;
- ✓ Вземания от дивиденди на стойност 48 хил.лв.;
- ✓ Гаранционен фонд на БФБ - София – 14 хил.лв.;
- ✓ Вземания от лихви по депозити – 6 хил. лв.
- ✓ Начислени активи по отсрочени данъци – 1 хил.лв.

Парични средства на клиенти

Паричните средства на клиенти, които се съхраняват от инвестиционния посредник по специално открити за целта банкови сметки към 31.12.2009 г. са на стойност 487 хил. лв. Спрямо предходния отчетен период съхраняваните чужди парични средства са намалели с 425 хил. лв.

2.2. СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ

➤ Собствен капитал

Към 31.12.2009 г. собствения капитал на дружеството нараства с 21 хил. лв. спрямо размера за предходната година, като достига до 2 471 хил. лв., в това число:

- ✓ Основен капитал в размер на 1 552 хил.лв. ,
- ✓ Законови резерви в размер на 855 хил.лв.;
- ✓ Допълнителни резерви в размер на 43 хил. лв.;
- ✓ Финансов резултат за текущия период – печалба в размер на 21 хил. лв., спрямо 3 751 хил. лв. загуба за предходния отчетен период.

По решение на Общото събрание на акционерите неразпределената печалба на дружеството към 31.12.2008 г. в размер на 57 хил. лв. е отнесена в допълнителните резерви на инвестиционния посредник, а реализираната през 2008 г. загуба в размер на 3 751 хил. лв. е покрита изцяло за сметка на допълнителните резерви.

➤ Текущи пасиви

Текущите задължения на дружеството към края на 2009 г. са в размер на 493 хил. лв., от които 487 хил. лв. са задължения за парични средства на клиенти, които инвестиционният посредник съхранява по специално открити за целта банкови сметки. В сравнение с края на 2008 год. краткосрочните задължения намаляват с 830 хил.лв. и се разпределят се както следва:

- ✓ Задължения към доставчици и получени аванси в размер на 2 хил. лв., които са без изменение спрямо предходния период;
- ✓ Задължения към персонала по неизползвани отпуски – 3 хил. лв. Спрямо предходната година задълженията по компенсируеми отпуски намаляват с 4 хил. лв.
- ✓ Задължения към осигурителни предприятия – 1 хил. лв.



- ✓ Задължения за парични средства на клиенти в размер на 487 хил. лв. Спрямо предходния отчетен период чуждите парични средства, които инвестиционният посредник съхранява намаляват с 421 хил. лв.

III. СЪБИТИЯ, КОИТО СА НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ

Ръководството на ИП "Юг Маркет" АД декларира, че за периода след датата, към която е съставен годишният финансов отчет до датата на изготвянето му, не са настъпили важни и значителни за дейността на дружеството некоригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовия отчет.

IV. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

През последната година една от основните черти на български капиталов пазар бе ниската ликвидност и участието на ограничен кръг, предимно дребни инвеститори. Така, още от средата на 2008 г. спада в цените на акциите бе съпътсван и от постепенно свиване на търговските обеми и активността на инвеститорите. Всичко това изискваше променен подход при управление на паричните средства на инвестиционния посредник, пренасочвайки основната част от тях в банкови депозити. През второто тримесечие на 2009-та година цените на повечето публични компании, търгувани на БФБ отчетоха съществени повишения – тенденция, която очаквахме, но чийто размер в крайна сметка ни изненада. В същото време обаче, въпреки ценовата динамика на българските акции, тази на местните инвеститори остана слаба и спорадична.

В политически план, през 2009 година в България бяха проведени парламентарни избори и от средата на лятото новото правителство предприе мерки за стабилизиране на икономиката и смекчаване на последиците от глобалната финансова криза. Първите стъпки в тази насока вдъхнаха оптимизъм на инвеститорите и през третото тримесечие на годината борсовите индекси у нас отбелязаха значителни печалби. За съжаление обаче, дори и през този активен период търговските обеми останаха ниски и съсредоточени в единични представители на емитентите – предимно банки и някои по-големи холдингови компании. С наближаване на последната за годината борсова сесия, ентузиазмът на фондовия пазар се охладя, а заедно с него и без този ниската инвеститорска активност.

През следващите месеци на 2010 година икономиката в страната ни е изправен пред още по-големи предизвикателства в сравнение със считаната за пикова по отношение на кризата 2009-та година. Държавните финанси остават заложник на лошо менажиране през последните две години и на спадащи приходи от данъци и акцизи. В същото време фискът продължава да бъде кредитиран от икономическите агенти под формата на невъзстановен ДДС, неразплатени дейности, поръчани от държавата и други. Планираните и вече извършени промени в редица нормативни актове допълнително усложняват бизнес средата в България, поставяйки огромна въпросителна пред планове за развитие на който и да е икономически агент. Хаотичното и недобре обмислено поведение на новото правителство поставят под въпрос дори краткосрочните прогнози за развитие на страната – нещо, което вече бе отбелязано от редица анализатори, в това число и от международно признати кредитни агенции.

В подобна обстановка е най-малкото трудно да се правят прогнози за това какво ще се случи в икономиката на страната през следващите дванадесет месеца, а оттам и на



фондовия пазар в частност. Видно от случващото се от началото на годината е нежеланието на инвеститорите да бъдат обвързани с български публични компании, независимо от бурното възстановяване, на което сме свидетели в съседни на България страни. Фондовите пазари в Румъния, Турция, Русия, Сърбия и т.н., продължават да привличат инвеститорски интерес, дори след рекордното повишение от предходната година.

В заключение, що се отнася до управлението на активите на инвестиционния посредник, през 2010 година не планираме осезаемо увеличение на експозицията си на местния пазар. За сметка на това, за да снижим нивото на специфичния за страната ни риск и с цел по-добра географска диверсификация, възнамеряваме да насочим финансов ресурс към чужди капиталови пазари.

През 2010 година ръководството на ИП „Юг Маркет“ ще насочи усилията си в следните основни направления:

- изграждане на ефективна маркетингова система за предлагане на разнообразни продукти и услуги на конкурентни цени, с цел привличане на нови клиенти;
- утвърждаване на изградената добра репутация на дружеството;
- гъвкав механизъм на функциониране, с цел адекватно реагиране на протичащите пазарни процеси;
- поддържане на екип от високообразовани и квалифицирани специалисти.

V. ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ УПРАВЛЕНИЕТО НА РИСКА

В условията на финансова криза най-същественото влияние върху дейността на ИП „Юг Маркет“ АД оказва **пазарният риск**. Неблагоприятното изменение в цените на финансовите инструменти, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и др. оказват пряко влияние върху доходността на търговския портфейл на дружеството.

Пазарният риск включва в себе си лихвен риск, валутен риск и специфичен пазарен риск, влияе се от риска на насрещната страна и може да породи ликвиден риск, затова ефективното управление на всички тези рискове води до минимизиране на пазарния риск. Основната цел в управлението на пазарния риск е поддържането на поемания от инвестиционния посредник риск на ниво, което не застрашава финансовата му стабилност и интересите на неговите клиенти. Компоненти на пазарния риск, разглеждани от ИП „Юг Маркет“ АД са:

- **лихвен риск** – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти. Към момента ИП „Юг Маркет“ АД няма инвестиции в дългови ценни книжа и съответно не съществува възможност за загуби поради изменения на лихвените нива. При приемане на бъдещо решение за инвестиция в дългови финансови инструменти, оценката ще се извършва на база кредитния рейтинг на съответния контрагент, пазарната корелация и изпитани инвестиционни показатели като ефективна модифицирана дюрация;
- **валутен риск** – рискът от загуби, настъпили в следствие на неблагоприятни за ИП „Юг Маркет“ АД промени във валутните курсове. В случай, че сумата на общата нетна открита валутна позиция на дружеството надвишава 2% от собствения му капитал се счита, че за посредника съществува валутен риск. Към 31.12.2009 год. общата нетна валутна позиция на ИП „Юг Маркет“ АД възлиза на 0,52% от собствения капитал, поради което



може да се приеме, че рискът от загуби за дружеството, в следствие неблагоприятни промени във валутните курсове не е съществен;

➤ **ценови риск** – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. При вземане на инвестиционни решения консултантите, отговарящи за портфейла на инвестиционния посредник следят пазара и настъпващите изменения като оценяват индивидуалния ценови риск на всяка отделна експозиция в търговския портфейл, измерен чрез стандартното ѝ отклонение.

Друг съществен риск, пред който може да бъде поставен инвестиционният посредник в условията на финансова криза е **ликвидният риск** – възможността инвестиционния посредник да не разполага с достатъчно средства за посрещане на задълженията си, когато те станат изискуеми и невъзможността да реализира свои активи при подходяща цена и в приемливи срокове. Ликвидния риск е функция на следните две:

1. Недостиг на ликвидни средства у инвестиционния посредник
2. Ликвиден риск, свързан с пазара на финансови инструменти

Именно съчетанието от двата риска, посочени по-горе, води до реализацията на същинския ликвиден риск. Това настъпва, когато ликвидните задължения и неликвидните активи не са балансирани правилно. Стратегията за справяне с ликвидния риск е правилното управление на паричните потоци.

За избягване на риска от недостиг на ликвидни средства ИП "Юг Маркет" АД се стреми да поддържа парични средства в значително по-голям размер от текущите си пасиви, поради което може да се твърди, че този риск е сведен до минимум.

Мерките, които се предприемат за минимизиране на ликвидния риск, свързан с пазара на финансови инструменти са наблюдение на финансови инструменти и по-специално позициите, чиято ликвидност намалява и при нужда намаляване или освобождаване от тези позиции. ИП "Юг Маркет" АД винаги се е стремил да инвестира в по-ликвидни финансови инструменти, с което да се постигнат два ефекта – постигане на справедлива оценка за финансовите инструменти и осигуряване на евентуален изход от направената инвестиция чрез лесно реализиране на натрупаната доходност или ограничаване на загубите.

Друг съществен риск, свързан с дейността на ИП "Юг Маркет" АД е операционният риск – възможността да се реализират загуби, в резултат на неподходящи или неправилни вътрешни процедури, грешки на лица и системи или от вътрешни събития, включително правен риск. Процесът по управление на операционния риск включва ясно и точно определяне на правата и задълженията на служителите на инвестиционния посредник в Правилата за вътрешна организация и вътрешен контрол, както и конкретни мерки, подробно описани в Правилата за оценка и управление на риска. За ограничаване на този вид риск се провеждат системни обучения на персонала от отдела за вътрешен контрол съвместно с отдела за анализ и управление на риска.

В допълнение към контрола на другите видове риск, инвестиционния посредник наблюдава и ограничава риска от концентрация – 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. С цел ограничаване на този рисков фактор ИП "Юг Маркет" АД следи за спазването на нормативните изисквания по глава девета от наредба 35 на Комисията за финансов надзор – за капиталовата адекватност и ликвидност на инвестиционните посредници. Предвид понижените пазарни стойности на акциите в портфейла на инвестиционния посредник шансът за прекомерна концентрация от над над 10% спрямо собствения капитал на дружеството е възможна в следствие на понижение на капитала и отписване на активи. За ограничаване на този рисков фактор ИП намалява стойността на експозициите към губещи стойността си акции на емитенти и такива, които заемат значителна част от портфейла му от финансови инструменти

Предвид всичко вече засегнато ИП "Юг Маркет" АД определя като най-съществен пазарният и ликвидният риск, свързан с пазара на финансови инструменти, които са пряко следствие от кризата, обхванала първоначално чуждите пазари и постепенно пренесла се и в България. Именно тези два риска са основна заплаха за по-голямата част от пазарните участници. Белезите, ясно показващи наличието на пазарен риск са високата волатилност и понижения на пазарната стойност на търгуваните финансови инструменти при липса на явни фундаментални причини за последното. Всичко това е съпроводено с ниска пазарна ликвидност – малко по обем изтъргувани лотове, голям по размер спред в котировките, както и пълна липса на сделки в значителен период от време по някои позиции, което води до повишение на ликвидния риск не само за дружеството, но и за всички пазарни участници.


ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР


ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА

ПРОКУРИСТ

