

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „ЮГ МАРКЕТ“ АД за 2012 г.

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 г., ф.д. 3611/1997, пререгистрирано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 115156159. Седалището и адресът на управление на дружеството са гр.Пловдив, бул.„Васил Априлов“ № 92. Инвестиционният посредник няма регистрирани клонове.

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:

АКЦИОНЕРИ	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 2012 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 три 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 за членове на Съвета на директорите са избрани:

Минуел Иванов Петров – председател на СД;
Елена Йорданова Караянева – секретар на СД;
Пламен Димитров Георгиев – изпълнителен директор.

След промяна в устава, извършена през 2007 г. „Юг Маркет“ АД се представлява само заедно от изпълнителният директор и прокуриста на дружеството. Прокурист на инвестиционния посредник е Валентина Динева Тончева.

През 2012 г. членовете на Съвета на директорите 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. През 2012 г. за участието им в Съвета на директорите на „Юг Маркет“ АД на членовете не са изплащани възнаграждения.

Елена Йорданова Караянева като член на Съвета на директорите, участва в „КиЕ Консулт“ ООД, „АН Стил“ ООД и „Карела-Консулт“ ООД като управител и съдружник, притежаващ 50% от капитала, а в „Кредитна Агенция България“ ООД участва като управител.

Минуел Иванов Петров като член на Съвета на директорите, участва в управлението като управител и е едноличен собственик на капитала на „Минуел Петров“ ЕООД, „Ил Рай“ ЕООД и ЕТ „Минуел - Минуел Петров“ и притежава 34% от капитала на „Ай Пи“ ООД.

Пламен Димитров Георгиев като член на Съвета на директорите, притежава 33% от капитала на „Булнат Холдинг“ ООД, 25% от капитала на „БФ Ойл“ ООД и е едноличен собственик на капитала на „Мини Юг Маркет Инвестмънт“ ЕООД. Пламен Георгиев участва в управлението на „ТРС“ ЕАД като член на Съвета на директорите и изпълнителен директор, а в „Булнат Холдинг“ ООД, „Марица – 90“ ЕООД и в „Мини Юг Маркет Инвестмънт“ ЕООД като управител. Г-н Георгиев участва в управлението на управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД като прокурист.

Валентина Тончева като прокурист на дружеството не притежава участия в капиталите на други дружества и участва в управлението на управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД като председател на Съвета на директорите и изпълнителен директор на дружеството.

4. Основна дейност и предлагани услуги

„Юг Маркет“ АД е лицензиран инвестиционен посредник, притежаващ лиценз № РГ-03-0141/14.03.2006 г., издаден от Комисията за финансов надзор на основание Решение № 72-ИП/31.07.1998 г. на Комисията по ценните книжа и фондовите борси, Решение № 197-ИП/11.07.2001 г. на Държавната комисия по ценните книжа и Решение № 148-ИП/22.02.2006 г. на Комисията за финансов надзор. „Юг Маркет“ АД е член на „Централен Депозитар“ АД от 30.09.1998 г. и член на „Българска Фондова Борса – София“ АД от 1999 г.

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 система за електронно подаване на поръчки;
- ✓ Доверително управление;
- ✓ Финансови анализи, бизнес планове и инвестиционни проекти;
- ✓ Анализ и консултации относно оптимизирането на капиталовата структура, краткосрочното и дългосрочното 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;

5. Резултати от дейността

➤ Приходи

Реализираните през 2012 г. приходи са на стойност 2 164 354 лв. Спрямо предходния отчетен период приходите бележат ръст от 27,02%, което в абсолютен размер се равнява на 396 239 лв.

Изменение и структура на приходите

(лева)

ПРИХОДИ	2011		2012		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Приходи от услуги на клиенти, в т.ч.	216 322	12.23%	327 922	15.15%	111 600	51.59%
Приходи от комисионни по сделки на БФБ	189 084	10.69%	286 455	13.24%	97 371	51.50%
Приходи от други услуги	27 238	1.54%	41 467	1.92%	14 229	52.24%
Приходи от дялови участия	65 255	3.69%	46 982	2.17%	-18 273	-28.00%
Приходи от операции с финансови активи, в т.ч.	1 359 692	76.90%	1 696 511	78.38%	336 819	24.77%
Приходи от сделки с ФА	13 458	0.76%	19 569	0.90%	6 111	45.41%
Приходи от преоценка на ФА	1 346 234	76.14%	1 676 942	77.48%	330 708	24.57%
Приходи от лихви, в т.ч.	111 806	6.32%	71 980	3.33%	-39 826	-35.62%
лихви по банкови депозити	72 408	4.10%	57 685	2.67%	-14 723	-20.33%
лихви по разплащателни сметки	38 615	2.18%	13 989	0.65%	-24 626	-63.77%
лихви по дългови ценни книжа	783	0.04%	306	0.01%	-477	-60.92%
Приходи от валутни операции, в т.ч.	14 098	0.80%	15 737	0.73%	1 639	11.63%
Покупко-продажба на валута	3 820	0.22%	3 383	0.16%	-437	-11.44%
Преоценка на валута	10 278	0.58%	12 354	0.57%	2 076	20.20%
Приходи от финансиране	0	0.00%	5 197	0.24%	5 197	100.00%
Други приходи	942	0.05%	25	0.00%	-917	-97.35%
Общо приходи	1 768 115	100%	2 164 354	100%	396 239	27.02%

Най-голям дял от общите приходи на дружеството заемат приходите от операции с финансови активи и инструменти (78,38% от годишните приходи на дружеството). Реализираните през 2012 г. приходи от операции с финансови инструменти са с общ размер от 1 696 511 лева, в т.ч. печалба от сключени сделки в размер на 19 569 лв. и приходи от последващи оценки на финансови активи в размер на 1 676 942 лв. Спрямо предходната година тези приходи се увеличават със 336 819 лв. (24,77%).

През 2012 г. е регистрирано намаляване на приходите от дялови участия. Спрямо предходната година приходите от дивиденди намаляват с 18 273 лв., или с 28%.

Реализираните през 2012 г. приходи от услуги на клиенти са в размер на 327 922 лв. и спрямо предходния отчетен период се увеличават с 111 600 лв., като увеличението се дължи на ръста в приходите от комисионни по сключени сделки на БФБ-София АД (51,50%). Ръст в приходите на инвестиционния посредник бележат и приходите от други услуги, свързани с обслужването на клиенти. Това са предимно предоставяни услуги на клиенти по договори за управление, приходи от

попечителска дейност и дейност като регистрационен агент. Ръстът на тези приходи спрямо същите за предходния период е с 14 229 лв. (52,24%).

Увеличение с 11,63% се наблюдава при приходите от валутни операции, за разлика от приходите от лихви, които намаляват с 35,62%.

Инвестиционният посредник отчита приходи от финансираня в размер на 5 196 лв., от участието на дружеството през 2012 г. в усвояването на средства от оперативна програма „Развитие на човешките ресурси 2007 – 2013” на Европейския съюз.

➤ Финансови разходи

Финансовите разходи на дружеството формират дял от близо 82% от общите разходи на инвестиционния посредник. През 2012 г. финансовите разходи на „Юг Маркет” АД са в размер на 1 443 402 лв. и спрямо предходния отчетен период намаляват с 5,17%, което в абсолютен размер се равнява на 78 643 лв. Най-голям дял от разходите на дружеството (81,17% от общите и 98,78% от финансовите разходи) заемат разходите по операции и последващи оценки на финансовите активи, държани за търгуване. Спрямо предходната година разходите по операции с финансови активи намаляват с 48,13%. Разходите по валутни операции, които включват разходите от покупко-продажба и от преоценка на валута белажат увеличение спрямо предходния отчетен период в размер на 16,47%.

Изменение и структура на финансовите разходи

(лева)

ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ	2011		2012		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Разходи по операции с ФА, в т.ч.	1 512 174	99.35%	1 432 041	99.21%	-80 133	-5.30%
Разходи по сделки с ФА	12 091	0.79%	6 272	0.43%	-5 819	-48.13%
Разходи от преоценка на ФА	1 500 083	98.56%	1 425 769	98.78%	-74 314	-4.95%
Разходи по валутни операции, в т.ч.	8 241	0.54%	9 598	0.66%	1 357	16.47%
Покупко-продажба на валута	88	0.01%	48	0.00%	-40	-45.45%
Преоценка на валута	8 153	0.54%	9 550	0.66%	1 397	17.13%
Други финансови разходи	1 630	0.11%	1 763	0.12%	133	8.16%
Общо финансови разходи	1 522 045	100.00%	1 443 402	100.00%	-78 643	-5.17%

➤ Оперативни разходи

През 2012 г. не се наблюдават съществени промени в размера на оперативните разходи на „Юг Маркет” АД. Най-голям дял в оперативните разходи на дружеството заемат разходите за възнаграждения и осигуровки на персонала (54,90% от оперативните и 9,78% от общите разходи). Спрямо предходната година тези разходи не търпят съществена промяна. Отчетеното увеличение е в размер на 2,35 %. Друго значимо перо в оперативните разходи на „Юг Маркет” АД са разходите за външни услуги, формиращи дял от 37,31% от оперативните и 6,65% от общите разходи. Спрямо предходната година тези разходи се увеличават с 5,52%, или с 6 115 лв., като увеличение се наблюдава най-вече при разходите за изплатени хонорари и разходите за такси на „БФБ-София” АД. От отчетените разходи за външни услуги намаление има при разходите за реклама, поддръжка и обслужване на периферни устройства и софтуер, както и при разходите за такси към Централен Депозитар и Комисия за финансов надзор.

Изменение и структура на оперативните разходи

(лева)

Оперативни разходи	2011		2012		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Разходи за материали	7 648	2.50%	4 157	1.33%	-3 491	-45.65%
Разходи за външни услуги, в т.ч.	110 685	36.14%	116 800	37.31%	6 115	5.52%
Реклама	5 438	1.78%	0	0.00%	-5 438	-100.00%
Наем офиси	20 996	6.86%	20 819	6.65%	-177	-0.84%
Хонорари	4 050	1.32%	16 197	5.17%	12 147	299.93%
Коммуникационни и куриерски услуги	7 496	2.45%	8 427	2.69%	931	12.42%
Топлинна и ел.енергия	7 979	2.61%	9 175	2.93%	1 196	14.99%
Такси ЦД	11 959	3.90%	9 972	3.19%	-1 987	-16.62%
Такси БФБ	21 756	7.10%	26 422	8.44%	4 666	21.45%
Такси КФН	4 635	1.51%	4 100	1.31%	-535	-11.54%
Вноски Фонд за компенсиране на инвеститорите	8 101	2.64%	8 290	2.65%	189	2.33%
Други външни услуги	18 275	5.97%	13 398	4.28%	-4 877	-26.69%
Разходи за амортизации	10 637	3.47%	9 540	3.05%	-1 097	-10.31%
Разходи за възнаграждения и осигуровки на персонала	167 902	54.82%	171 844	54.90%	3 942	2.35%
Други оперативни разходи	9 405	3.07%	10 684	3.41%	1 279	13.60%
Общо оперативни разходи	306 277	100.00%	313 025	100.00%	6 748	2.20%

- Финансов резултат на „Юг Маркет“ АД - Финансовият резултат на „Юг Маркет“ АД за 2012 г. е печалба в размер на 408 428 лв.

➤ **Активи**

През 2012 г. се наблюдава изменение в посока увеличение в размера на активите на дружеството. Прямо края на предходната година активите на дружеството нарастват с 26,03 % и към 31.12.2012 г. същите възлизат на 3 810 048 лв.

Към 31.12.2012 г. паричните средства на инвестиционния посредник възлизат на 50,61% от притежаваните активи. С оглед избягване на пазарния риск значителна част от паричните средства на дружеството все още остават инвестирани в срочни депозити.

Паричните средства на клиенти, съхранявани от инвестиционния посредник по специално открити за целта банкови сметки към 31.12.2012 г. са на стойност 935 585 лв. Прямо предходния отчетен период съхраняваните чужди парични средства са се увеличили с 373 184 лв.

Изменение и структура на активите

(лева)

АКТИВИ	2011		2012		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Дъготрайни материални и нематериални активи	10 125	0.33%	14 485	0.38%	4 360	43.06%
Ценни книжа в инвестиционен портфейл	86 886	2.87%	87 795	2.30%	909	1.05%
Ценни книжа в търговски портфейл	851 027	28.15%	1 676 143	43.99%	825 116	96.96%
Парични средства, в т.ч.	1 970 653	65.19%	1 928 304	50.61%	-42 349	-2.15%
Парични средства в каса	122 265	4.04%	140 244	3.68%	17 979	14.70%
Парични средства в разплащателни сметки	275 987	9.13%	127 475	3.35%	-148 512	-53.81%
Депозити	1 010 000	33.41%	725 000	19.03%	-285 000	-28.22%
Парични средства на клиенти	562 401	18.60%	935 585	24.56%	373 184	66.36%
Вземания	104 338	3.45%	103 321	2.71%	-1 017	-0.97%
Общо активи	3 023 029	100.00%	3 810 048	100.00%	787 019	26.03%

➤ Собствен капитал

Към 31.12.2012 г. собствения капитал на дружеството се увеличава с 409 337 лв. спрямо размера за предходната година, като достига до 2 863 531 лв., в това число:

- ✓ Основен капитал в размер на 1 552 200 лв. ,
- ✓ Законови резерви в размер на 854 665 лв.;
- ✓ Допълнителни резерви в размер на 42 915 лв.;
- ✓ Преоценъчен резерв от промяна в справедливата стойност на финансови активи на разположение за продажба – 54 992 лв.;
- ✓ Непокрита загуба от минали години – 57 920 лв.
- ✓ Неразпределена печалба в размер на 8 252 лв.;
- ✓ Финансов резултат за текущия период – печалба в размер на 408 428 лв.

➤ Текущи пасиви

Текущите задължения на дружеството към края на 2012 г. са в размер на 946 517 лв., от които 935 585 лв. са задължения за парични средства на клиенти, които инвестиционният посредник съхранява по специално открити за целта банкови сметки. В сравнение с края на 2011 г. краткосрочните задължения се увеличават с 377 682 лв., което е резултат основно от увеличаване на размера на съхраняваните чужди парични средства.

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

В предишни наши прогнози изразихме очакванията си, че края на рецесията ще настъпи не по-рано от началото на 2010 година при осъществяване на най-оптимистичния сценарий. Според

данните от НСИ, икономиката на България отчете първи тримесечен ръст през втората четвърт на 2010 година, което по-късно се затвърди и от данните за третото тримесечие. След няколко ревизии на по-стари данни се оказа, че през 2010 година, икономиката на страната ни е нараснала с 0,2%, което поне технически означава, че рецесията е приключила. Следващата, 2011 година, премина под знака на възстановяването, отново според данните на НСИ, въпреки че освен в експортните сектори и в инфраструктурното строителство, видимо икономическо съживяване не се наблюдаваше. През 2012 година, икономиката ни остана във фаза на растеж, но в края на годината той отново се приближава към стойности близки до статистическата грешка и, предвид опасността от рецесия в развитите държави, следващите едно-две тримесечия може да се окажат не толкова позитивни за икономическия растеж на България. По-важното обаче е, че дори след близо три години статистически ръст в икономиката, не виждаме съществено подобрене в някои от най-важните компоненти на БВП, а именно – вътрешното потребление и инвестициите. Последните са плод най-вече на програмите, финансиране от Европейския съюз, докато слабото крайно потребление е ясен признак за свити доходи на населението, усещане за несигурност, по-голяма склонност към спестяване, а оттам и много ниска толерантност към риск – фактор, който влияе пряко и негативно върху търговията с финансови инструменти. Държавните разходи, като основен механизъм за икономически интервенции на правителството, остават впечатлението за непродуктивна употреба, което, в съчетание с породения от тях бюджетен дефицит, буди сериозна тревога по отношение способността на икономиката ни да нарасне с необходимите темпове през 2013 година.

Така описаната ситуация поставя под съмнение реалното възстановяване на икономиката през последните три години, независимо от данните на официалната статистика, които показват анемичен, но все пак ръст.

Негативният ни сценарий от преди три години предвиждаше доста по-късно възстановяване, а именно 2012-2013 година и към момента считаме, че икономиката ни е започнала осезаемо да расте именно през миналата година. За съжаление, нереструктурираните дългови проблеми в развитите държави и политическата криза у нас от началото на 2013 година може да се окажат прът в колелата на местната икономика и евентуалното силно охлаждане на растежа в развитите икономики, започнало в края на миналата година, ще допринесе за чувствително влошаване в представянето на експортните сектори от българската икономика. Подобен сценарий при сегашните условия на висока безработица няма как да бъде компенсиран с вътрешно потребление и, съответно, би могло да предизвика ново, макар и краткотрайно, свиване на БВП на България. Въпреки тези рискове, в средносрочен план оставаме оптимистично настроени и очакваме умерен до силен растеж на икономиката през втората половина на годината.

Основната цел на дружеството за 2013 г. остава запазване на водещите позиции сред инвестиционните посредници в страната чрез предлагане на качествени услуги от висококвалифицирани специалисти. През 2013 г. „Юг Маркет“ АД ще продължи да работи активно върху развитието и популяризирането на уеб базираната платформата за търговия на Българска фондова борса - Юг Маркет Трейдър, която беше внедрена в началото на февруари 2011 г. Същевременно, ръководството на инвестиционния посредник продължава да търси ефективен начин да предложи на своите клиенти достъп до чужди финансови пазари, но без да се набляга излишно на търговията с валута. Този тип търговия, според мениджмънта на компанията, е с много висок риск от загуба на капитал за клиентите, предвид философията, върху която е изградена глобалната мрежа от валутни дилъри. Търговията с акции и други традиционни финансови инструменти, търгувани на международните пазари, според ръководството, е липсващото звено от портфейла на предлаганите инвестиционни услуги и именно в тази посока ще се работи през следващите месеци.

Не на последно място, инвестиционното банкиране, в което компанията досега не е успявала да се позиционира, е другото направление в дейността, към което ще бъдат насочени усилията на мениджмънта. Активизирането на капиталовия пазар води след себе си желанието на много емитенти да пристъпят към първично или вторично публично предлагане на акции, както и набирането на заеман ресурс чрез емисия на облигации. Популяризирането на ползите от достъпа до публичната част от капиталовия пазар ще бъде една от целите на мениджмънта през 2013 година, използвайки контактите си сред представители на българския бизнес.

През 2013 година ръководството на ИП „Юг Маркет“ ще продължи усилията си и в традиционните направления като:

- 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;
- поддържане на 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, а по този начин и върху финансовия резултат 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 посмания 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 31.12.2012 г. ИП „Юг Маркет“ АД не притежава дългови ценни книжа, което изключва възможността за риск от загуби за дружеството в следствие неблагоприятни изменения на лихвените нива;
- **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 31.12.2012 год. общата нетна валутна позиция на ИП „Юг Маркет“ АД възлиза на 1,58% 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. Ликвидният 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 балансираны 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.

За управлението на **кредитния риск** инвестиционния посредник ежедневно извършва преглед и оценка на събираемостта на търговските и други краткосрочни вземания като се заделят нормативноопределените резерви. Степента на кредитния риск, на който е изложено дружеството се определя от стойността на търговските и други краткосрочни вземания и активи към датата на баланса.

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 отделни лица, групи свързани лица, лица 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.

Оказващ влияние върху дейността на инвестиционния посредник е **позиционният риск** (общ и специфичен) – това е риска от промяна цената на даден инструмент в резултат на фактори, свързани с емитента или в случай на деривативен инструмент – свързан с емитента на базовия

инструмент, както и риска от промяната в цената на дадения инструмент, поради промяна в равнището на лихвените проценти. В търговския портфейл на ИП „Юг Маркет“ АД се включват позиции в акции и в предприятия за колективно инвестиране – дялове на договорни фондове.

Капиталовото изискване за специфичния риск на акциите е заделяне на 8 % от тяхната стойност, представляваща 99 415 лв. в края на периода за покриването на този риск

Капиталовото изискване за изчисляването на специфичния риск на позициите от търговския портфейл на ИП „Юг Маркет“ АД в предприятия за колективно инвестиране е 32%, представляващи 76 815 лв. към 31.12.2012 г.

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 продължаващата вече пета година финансова криза, 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. Бележите, ясно показващи наличието на пазарен риск са високата волатилност и понижения на пазарната стойност на търгуваните финансови инструменти. 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.

Пловдив,
28.02.2013 г.


ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР


ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
ПРОКУРИСТ

