



**ЮГ МАРКЕТ ФОНД
МЕНИДЖМЪНТ ЕАД**

**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
НА
ДОГОВОРЕН ФОНД
„ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ”
за 2025 година**

СЪДЪРЖАНИЕ

стр.

1. Доклад за дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2025 година	3
2. Доклад на независим одитор	22
3. Отчет за финансовото състояние на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ към 31.12.2025 година	25
4. Отчет за всеобхватния доход на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2025-31.12.2025 година	26
5. Отчет за паричните потоци на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2025-31.12.2025 година	27
6. Отчет за промените в капитала на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2025-31.12.2025 година	28
7. Пояснителни бележки към Годишния финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2025 година	29

**ГОДИШЕН ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА НА
ДОГОВОРЕН ФОНД "ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ"
за 2025 година**

Настоящият Доклад за дейността е изготвен в съответствие с разпоредбите на чл. 39 от Закона за счетоводство и Международните стандарти за финансови отчети. Финансовият отчет е одитиран от Маргарита Тошкина РО 0260. Във връзка с приключване на финансовата 2025 год. предоставяме на вниманието Ви информация за финансовото и икономическо състояние на договорния фонд към 31.12.2025 год. Финансовият отчет беше изготвен към 31.12.2025 г. Договорният фонд приключва 2025 година с печалба в размер на 1 502 хил. лв.

Обща информация

"Юг Маркет Максимум" е договорен фонд по смисъла на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране (ЗКИСАПКИ). Фондът не е юридическо лице и представлява обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска.

Регистрация и лицензиране на Договорен фонд "Юг Маркет Максимум"

С Решение № 571 – ДФ/02.08.2006 г. Комисията за финансов надзор издаде разрешение на Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД, гр. Пловдив да организира и управлява дейността на Договорен фонд "Юг Маркет Максимум". Публичното предлагане на дялове фондът започна на 18.09.2006 година. Дяловете на ДФ „Юг Маркет Максимум“ не са регистрирани и не могат да се търгуват на "Българска фондова борса – София" АД.

Капитал

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ няма регистриран основен капитал. Фондът емитира дялове по емисионна стойност и по този начин формира капитала си, който не изисква регистрация. Броят на дялове в обръщение е променлива величина, зависеща от броя на издадените и обратно изкупените дялове.

Управление

Договорният фонд не е юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Договорният фонд е обособено имущество и се смята за учреден с вписването му в регистъра по чл.30, ал. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор. За договорния фонд се прилага раздел XV „Дружество“ от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл.359, ал. 2 и 3, чл.360, 362, 363, букви „в“ и „г“ и чл.364, доколкото в закон или Правилата на договорния фонд не е предвидено друго. Дейността на ДФ „Юг Маркет Максимум“ се организира и управлява от Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД.

Данни за лицето, организиращо и управляващо Договорния фонд

Наименование	УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД
Седалище и адрес на управление	гр. Пловдив, ул. „Колю Фичето“ 7-а

Телефон	(032) 625 401
Електронен адрес	fundmanagement@ugmarket.com
ЕИК	160021594
Номер и дата на издадения от КФН лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество	№ 8 – УД/16.01.2006 г.
Размер на основния капитал	250 000 лева

Към 31.12.2025 г. Съветът на директорите на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД е в състав: Валентина Тончева – председател на СД и изпълнителен директор, Любомир Ламбрев – заместник-председател на СД и Марияна Пенчева – член на СД.

Валентина Тончева участва в управлението на инвестиционен посредник „Юг Маркет“ ЕАД като прокурист на дружеството. Членове на Съвета на директорите нямат участия като неограничено отговорни съдружници и не притежават повече от 25 на сто от капитала на други дружества.

Любомир Ламбрев е член на СД и представляващ на Български фонд за вземания АДСИЦ.

УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД се представлява само заедно от изпълнителния директор и прокуриста на дружеството. Прокурист на управляващото дружество е Теодора Якимова-Дренска. Теодора Якимова-Дренска участва в управлението на „Юг Маркет“ ЕАД като член на Съвета на директорите и изпълнителен директор. В «ЕВРО Тръст Консулт» ЕООД е 100% собственик на капитала и във фондация «Черноморско-Средиземноморска Медицинска Академия» – е член на УС. Тя е изпълнителен директор и член на СД на „Актив Профъртис“ АДСИЦ, изпълнителен директор и член на СД на „Ти Ей Профъртис“ ЕАД и управител на „Рест енд флай“ ЕООД.

Инвестиционни цели

Основната цел на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ е осигуряването на средно и дългосрочен ръст на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Ръстът се осигурява чрез инвестиране във високо доходни активи, а управлението на риска – посредством техники за диверсифициране и взаимно съчетаване на активите. Фондът инвестира преимуществено в български акции, приети за търговия на Българска Фондова Бора и в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

Профил на типичния инвеститор

Основната група инвеститори, към които е насочена дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ са инвеститори с над средните за страната доходи, с добра инвестиционна култура и със средна и висока рискова поносимост. Това са инвеститори, които биха искали да участват на пазара на рискови активи, но не биха прители риска да правят самостоятелен подбор в кои активи да инвестират. Чрез Фонда им се предлага възможност за управление на инвестиционния им риск, при запазване на възможността за реализиране на по-високи доходи.

Инвестиционният продукт на ДФ „Юг Маркет Максимум“ е предназначен за лица (граждани, фирми, институции), които:

- са готови да инвестират парични средства в средносрочен и дългосрочен план;

- са готови да поемат умерен до висок инвестиционен риск, с цел реализиране на по-висок доход;
- желаят да имат сигурна и бърза ликвидност, без това да нарушава постигнатия доход от инвестицията;
- искат да диверсифицират риска на собствения си портфейл;
- искат парите им да се управляват от професионалисти на финансовите пазари.

Инвестиционна стратегия и политика

Инвестиционната стратегия на ДФ "Юг Маркет Максимум" предвижда реализирането основно на капиталови печалби от ценни книжа и в по-малка степен на приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели се прилага стратегия за активно управление на портфейла от ценни книжа и парични средства.

РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДФ „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ ПРЕЗ 2025 ГОДИНА

Структура на активите на ДФ "Юг Маркет Максимум"

Набраните средства от продажба на дялове на ДФ "Юг Маркет Максимум" през 2025 година бяха инвестирани в съответствие с Правилата и Проспекта на фонда, при спазване на изисквания и ограничения, залегнали в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране и подзаконовите актове по прилагането му.

През изминалата 2025 г. активите на Фонда нараснаха с 8.22% и към 31.12.2025 г. те са в размер на 53 997 хил. лева. В структурно отношение най-съществената промяна през годината беше повишаването на дела на капиталовите ценни книжа за сметка на дяловете в КИС, което може да се проследи от следващата таблица:

Структура на активите на ДФ "Юг Маркет Максимум"

(хил. лева)

АКТИВИ	31.12.2025 г.		31.12.2024		изменения	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Парични средства	901	1.67%	218	0.44%	683	313.30%
Капиталови ценни книжа	46 381	85.90%	37 501	75.16%	8 880	23.68%
Дългови ценни книжа	4 184	7.75%	4 251	8.52%	-67	-1.58%
Дялове на КИС	0	0.00%	2 901	5.81%	-2 901	-100.00%
Други предприятия за колективно инвестиране	2 528	4.68%	5 009	10.04%	-2 481	-49.53%
Вземания	3	0.01%	14	0.03%	-11	-78.57%
Общо активи	53 997	100.00%	49 894	100.00%	4 103	8.22%

Структурата на активите към 31.12.2025 г. е представена на следващата графика и отразява извършените през отчетния период промени в портфейла на договорния фонд.



Към края на годината активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“ са деноминирани основно в местна валута (BGN – 97.36%). Останалите активи на фонда са деноминирани в евро (2.64%).

Валутна структура на активите

АКТИВИ	31.12.2025 г.		31.12.2024		(хил.лва) изменения	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Активи деноминирани в лева	52 572	97.36%	48 583	97.37%	3 989	8.21%
Активи деноминирани в евро	1 425	2.64%	1 311	2.63%	114	8.70%
Общо	53 997	100.00%	49 894	100.00%	4 103	8.22%

ОТРАСЛОВА СТРУКТУРА на портфейла

Отрасъл	Относителен дял в портфейла
Холдинги	18.98%
Инвестиционни дружества и договорни фондове	19.67%
Индустриални стоки и материали	5.09%
Инвестиционни дружества за недвижими имоти	13.96%
Потребителски услуги	13.93%
Бизнес услуги	4.62%
Финансови услуги	18.95%
Транспорт	1.71%
Производство на електрическа енергия	1.48%
Строителство и инфраструктура	0.59%
Енергетика	0.20%
Потребителски стоки	0.63%
Здравеопазване	0.12%
Преработваща промишленост	0.04%
Финансови и застрахователни дейности	0.03%

Структура на текущите задължения на ДФ "Юг Маркет Максимум"

Към 31.12.2025 година "Юг Маркет Максимум" има текущи задължения към Управляващото дружество в размер на 98 хил. лв. Детайлна справка за текущите пасиви на фонда за текущата и предходната година е представена в следващата таблица.

Текущи пасиви на ДФ "Юг Маркет Максимум"

(хил.лева)

ТЕКУЩИ ПАСИВИ	31.12.2025 г.		31.12.2024 г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Задължения към Управляващото дружество	98	100.00%	87	97.75%	11	12.64%
Задължения към Банка депозитар	0	0.00%	2	2.25%	-2	-100.00%
Общо текущи задължения	98	100.00%	89	100.00%	9	10.11%

Собствен капитал на ДФ "Юг Маркет Максимум"

(хил.лева)

СОБСТВЕН КАПИТАЛ	стойност		изменение	
	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.	стойност	%
1. Емитирани дялове	28 966	27 549	1 417	5.14%
2. Резерв от емитиране на дялове	21 349	20 174	1 175	5.82%
3. Неразпределена печалба	9 022	6 955	2 067	29.72%
4. Непокрита загуба	-6 940	-6 940	0	0.00%
3. Текущ финансов резултат	1 502	2 067	-565	-27.33%
ОБЩО	53 899	49 805	4 094	8.22%

През последните дванадесет месеца емитираните от фонда дялове нарастнаха с 1 417 хиляди дяла или с 5.14%, главно в резултат на инвеститорски интерес от страна на институционални инвеститори. През 2025 г. са емитирани 1 471 хиляди дяла и са изкупени обратно – 54 хиляди с номинална стойност 1 лев. Към края на 2025 г. дяловете в обращение са 28 966 хиляди броя.

Друг елемент на собствения капитал са резервите при емитиране и обратно изкупуване на дялове. През отчетния период резервите се увеличават с 1 175 хил. лв., формирани като разлика между премии при емитиране на дялове в размер на 1 219 хил. лв и отбиви при обратно изкупуване на дялове на стойност 44 хил. лв.

За финансовата 2025 г. постигнатият финансовият резултат от дейността на договорния фонд е печалба в размер на 1 502 хил. лв.

Детайлна справка за движението на капитала на ДФ "Юг Маркет Максимум" през 2025 година е представена в следващата таблица.

Движение на капитала на ДФ "Юг Маркет Максимум"

(хил. лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Дялове в обращение	Резерви	Неразпределена печалба	Непокрита загуба	Общо
Баланс към 01.01.2025 г.	27 549	20 174	9 022	-6 940	49 805
Емитирани дялове по номинал	1 471				1 471
Обратно изкупени дялове по номинал	-54				-54
Дялове в обращение	28 966				28 966
Финансов резултат за текущия период			1 502		1 502
Премии при емитиране и обратно изкупуване		1 219			1 219
Отбиен при емитиране и обратно изкупуване		-44			-44
Резерв от емитиране и обратно изкупуване		21 349			21 349
Баланс към 31.12.2025 г.	28 966	21 349	10 524	-6 940	53 899

Финансов резултат за 2025 година

Общият размер на реализираните през 2025 година приходи от ДФ "Юг Маркет Максимум" е 25 957 хил. лв. Приходите са формирани основно от ежедневна преоценка на притежаваните от фонда финансови активи и приходи от лихви от дългови ценни книжа. Спрямо предходния отчетен период приходите от дейността на фонда намаляват със 7 545 хил. лв. (-22.52%). Подробна информация за размера на реализираните приходи по видове е представена в следващата таблица.

Приходи на ДФ "Юг Маркет Максимум"

(хил. лева)

ПРИХОДИ	31.12.2025 г.		31.12.2024		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Приходи от дивиденди	33	0.13%	34	0.10%	-1	-2.94%
Приходи от операции с финансови активи	178	0.69%	1812	5.41%	-1634	-90.18%
Приходи от последващи оценки	25 597	98.61%	31 427	93.81%	-5830	-18.55%
Приходи от лихви	149	0.57%	228	0.68%	-79	-34.65%
- лихви по дългови инструменти	149	0.57%	228	0.68%	-79	-34.65%
Приходи от обезценка	0	0.00%	1	0.00%	-1	-100.00%
Общо приходи	25 957	100.00%	33 502	100.00%	-7 545	-22.52%

През 2025 година общите разходи на фонда са в размер на 24 455 хил. лв. Спрямо предходния отчетен период общите разходи намаляват с 6 980 хил. лв. Основно перо в общите разходи заемат финансовите разходи, които са на стойност 23 410 хил. лв., или 95.73% от общите разходи. Финансовите разходи на ДФ "Юг Маркет Максимум" са свързани с операции с финансовите активи на фонда, отрицателни разлики при ежедневната преоценка на активите, разходи за обезценка и такс и комисионни по сделките с ЦК и банкови такта. Нетният финансов резултат от финансовата дейност на фонда е положителен в размер на 2 547 хил. лв.

Нефинансовите разходи на фонда възлизат на 1 045 хил. лв. и се формират от начислени възнаграждения на управляващото дружество за управление на дейността на фонда в размер на 1 026 хил. лв. и възнаграждение на Банката депозитар в размер на 19 хил. лв. Спрямо предходния отчетен период нефинансовите разходи нарастват с 13.22%.

Подробна информация за разходите на фонда през 2025 година по видове е представена в следващата таблица.

Разходи, свързани с дейността на ДФ "Юг Маркет Максимум"

(хил. лева)

РАЗХОДИ	31.12.2025 г.		31.12.2024 г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Разходи по операции с ФА	45	0.18%	64	0.20%	-19	-29.69%
Разходи от последваща оценка	23 269	95.15%	30 358	96.57%	-7 089	-23.35%
Разходи за обезценка	0	0.00%	1	0.00%	-1	-100.00%
Други финансови разходи	96	0.39%	89	0.28%	7	7.87%
Разходи за външни услуги, в т.ч.:	1 045	4.27%	923	2.94%	122	13.22%
- такса управление	1 026	4.20%	912	2.90%	114	12.50%
- такса Банка депозитар	19	0.08%	11	0.03%	8	72.73%
Общо разходи	24 455	100.00%	31 435	100.00%	-6 980	-22.20%

Промени в цената на един дял

Номиналната стойност на един дял на ДФ "Юг Маркет Максимум" е 1.00 лев. Броят дялове на Фонда се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Нетната стойност на активите на един дял е равна на нетната стойност на активите на Договорния Фонд, изчислена съгласно Правилата за оценка на портфейла, разделена на броя на дяловете на Фонда в обръщение към момента на това определяне.

Резултатите от управлението на активите на фонда през последните три години могат бъдат синтезирани в следната таблица:

ПОКАЗАТЕЛИ	31.12.2023г.	31.12.2024г.	31.12.2025г.
Нетна стойност на управляваните активи	36 918	49 894	53 899
Нетна стойност на активите на един дял	1.726	1.8079	1.8608

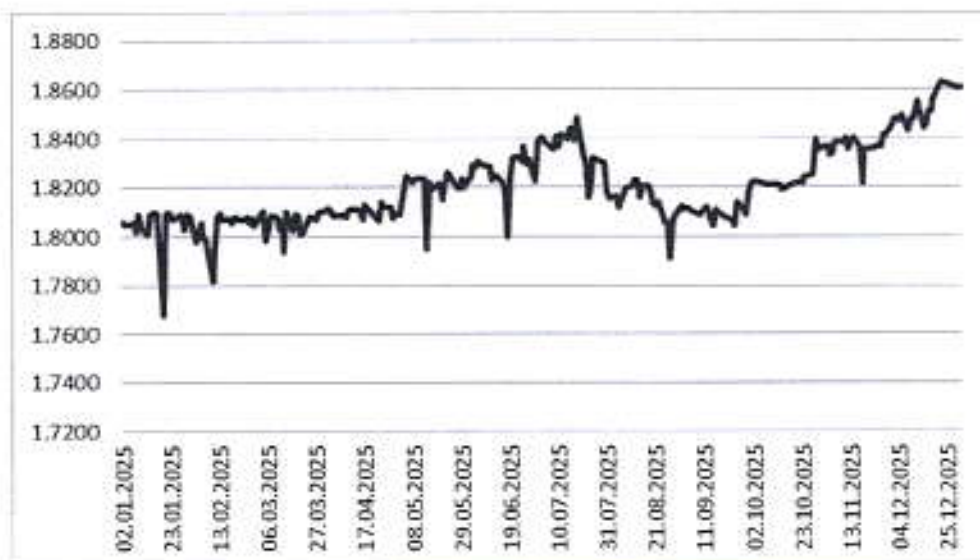
Към 31.12.2025 г. постигнатата от ДФ „Юг Маркет Максимум“ доходност от началото на годината е в размер на 2.93% при стандартно отклонение /широко използван измерител на риска/ от 2.50%. Анонализираната доходност от началото на публичното предлагане (18.09.2006 г.) е намаляло спрямо края на 2024 година и е 3.27% на годишна база.

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

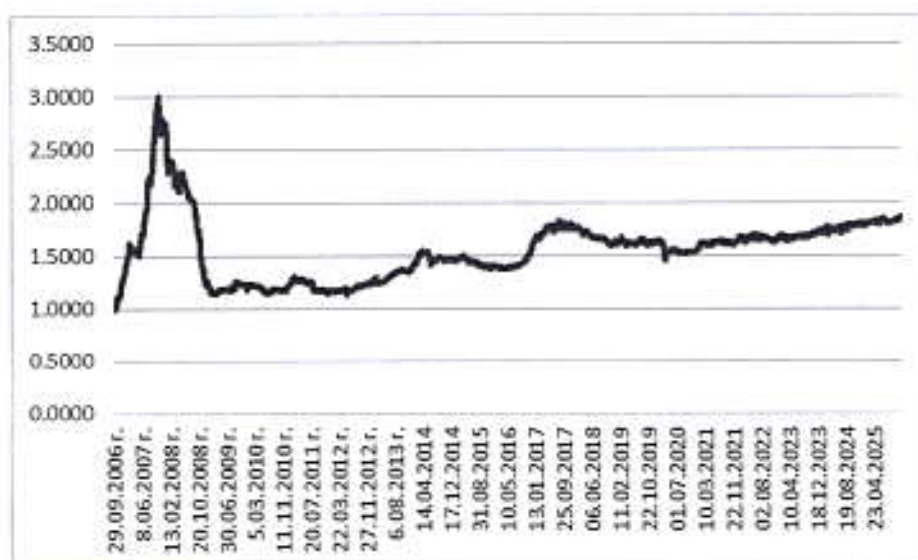
ПОКАЗАТЕЛИ	2025	2024
Доходност за последните 12 месеца	2.93%	4.75%
Доходност от началото на публичното предлагане	3.27%	3.29%
Стандартно отклонение	2.50%	4.80%
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.03	0.04
Ефективност на приходите от дейността	0.94	0.94
Коефициент на обща ликвидност	553.40	559.84
Коефициент на абсолютна ликвидност	9.23	2.45
Коефициент на финансова автономност	552.40	558.84
Коефициент на задлъжнялост	0	0

Хронологично, измененията /в това число и през отчетния период/ в нетната стойност на активите на един дял могат да бъдат проследени от долните графики:

НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ ЗА 2025 ГОДИНА



НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ ОТ НАЧАЛО НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДАВАНЕ



ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДФ "ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ"

Основна цел на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД при управлението на активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“ е да осигури нарастване на стойността на инвестициите чрез реализиране на капиталова и дивидентна доходност при поемане на умерен до висок риск. Активното управление на портфейла на фонда продължава да бъде в основата на стратегията за постигане на висока относителна доходност, тъй като предполага значителна гъвкавост при селектирането на финансови инструменти. Последното обаче зависи в голяма степен и от активността на останалите пазарни участници, а това е сериозен проблем за българския пазар през последните години. В условията на драстично понижена ликвидност дори и най-перспективните и/или устойчиви на икономически шокове компании, могат да се окажат неподходящи активи за инвестиции на договорния фонд.

При управлението на активите на фонда през 2026 г. ще бъдат подбирани активи с параметри, които в максимална степен отговарят на дългосрочната му инвестиционна цел - осигуряването на ръст на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход, но и запазване на покупателната способност на инвестираните средства при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Основният критерий, по който ще бъдат подбирани активите е те да имат потенциал за растеж по-висок от този на икономиката като цяло. Ще се подбират и акции на дружества, които са водещи в своя бранш, имат нарастващ пазарен дял, управлявани са професионално и в интерес на всички акционери и чиито приходи и печалби нарастват значително и/или се очаква ръстът да се възобнови по-бързо от средния за икономиката.

През 2026 година ръководството на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД ще насочи усилията си към привличане на нови институционални и индивидуални инвеститори.

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД, организиращо и управляващо дейността на договорния фонд, разглежда корпоративното управление като съвкупност от взаимоотношения между ръководството на Управляващото дружество, притежателите на дялове от ДФ „Юг Маркет Максимум“ и трети заинтересовани страни – надзорни органи, потенциални инвеститори и други. Корпоративното управление предоставя рамката, в която се определят целите на договорния фонд, средствата за постигането им и се следят резултатите.

Доброто корпоративно управление дава отражение върху репутацията и успеха на договорния фонд в дългосрочен план, дава стимул на Управляващото дружество да преследва цели, които са в интерес на инвеститорите в дялове на фонда, както и улеснява ефикасния надзор. Доброто корпоративно управление гарантира правата на всички притежатели на дялове от договорния фонд, равнопоставеността им третиране, осигурява възможност за ефикасен надзор върху управлението на дейността на фонда, както от страна на държавните регулаторни органи, така и от страна на инвеститорите, пълна прозрачност в дейността на фонда, своевременно и точно разкриване на информация относно финансовото му състояние, резултатите от дейността му, управлението му и всички други аспекти, които представляват интерес за заинтересуваните лица.

При осъществяване на дейността си по организиране и управление на дейността на ДФ „Юг Маркет Максимум“ през 2025 година ръководството и служителите на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД се ръководиха от основните приоритетни цели, залегнали в Правилата за добро корпоративно управление, а именно:

➤ гарантиране правата на всички притежатели на дялове от ДФ "Юг Маркет Максимум" чрез стриктно спазване на нормативната уредба, Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове на фонда и обезпечаване на равнопоставеното им третиране;

➤ осигуряване на своевременно и точно разкриване на информация, свързана с дейността на договорния фонд. Своевременното и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на Фонда е от ключово значение за вземането на решения от страна на инвеститорите, особено като се има предвид факта, че нетната стойност на активите се изменя всеки работен ден, което води и до изменение на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, а следователно и на доходността на един дял. Тези обстоятелства пораждат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция. Управляващото дружество предоставя в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда. Инвеститорите и притежатели на дялове от ДФ "Юг Маркет Максимум" могат да намерят информация за Фонда чрез интернет страниците на Управляващото Дружество и Българската Асоциация на Управляващите Дружества.

➤ ефективно управление и контрол на дейността на ДФ "Юг Маркет Максимум"

ИНФОРМАЦИЯ ВЪВ ВРЪЗКА С УСТОЙЧИВИТЕ ИНВЕСТИЦИИ

Към настоящият момент УД "Юг Маркет Фонд Мениджмънт" ЕАД не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост при управление на Договорен фонд Юг Маркет Максимум. Причините за неотчитане на неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост към настоящия момент са следните:

- Липсват надеждни и общодостъпни способи за оповестяване в сравним формарт на информация от публичните компании относно наличието или липса на данни от екологично, социални и управленско естество (environment, social and corporate) -ESG данни, които биха дали възможност за събиране на обективни сведения за устойчивите фактори или тяхната липса в дейността на компанията.
- Липсва достатъчност на данните. Екологичните, социални и управленски критерии за устойчивост не могат да бъдат оценени адекватно по отношение на даден финансов актив или продукт. Например социалният критерий е трудно да бъде оценен, доколкото повечето приети индекси не гарантират равенството между половете или неизползването на детски труд.
- Законодателството по отношение на дейността на управляващото дружество регламентира стриктен контрол на разходите при спазване принципа на действие в най-добър интерес при управление на колективните инвестиционни схеми и предоставянето на допълнителни услуги. На този етап разходите, необходими за административно, техническо и софтуерно обезпечаване отчитането на ESG факторите при вземане на инвестиционни решения и управлението на съществуващите ги рискове биха надвишавали многократно потенциалните ползи и са нецелесъобразни с оглед мащаба на дейността на УД.

УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ изразява принципната си подкрепа относно необходимостта от отчитане неблагоприятното въздействие на инвестиционните решения върху факторите за устойчивост. Настоящото решение ще бъде преразгледано и съответно ревизирано при промяна на посочените по-горе обстоятелства.

ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО НА „ЮГ МАРКЕТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД, УПРАВЛЯВАЩО ДЕЙНОСТТА НА ДФ „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ ПО ОТНОШЕНИЕ НА РИСКА

Политиката за управление на риска на Договорния фонд има за цел ежедневното следене на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и ограничаване възможните негативни ефекти върху неговата дейност.

Основните рискове, които Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД установява, оценява, управлява и контролира при управление дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ са: пазарен риск, кредитен риск, оперативен риск, ликвиден риск и риск от концентрация.

Фондът инвестира в ценни книжа допуснати до или търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, както и в извънборсови инструменти. Рисковата политика на Фонда определена при създаването му е високо-рискова.

При прилагане на методите за измерване на риска се вземат предвид вътрешни и външни показатели като: нормативно установени, както и вътрешно приети лимити; пазарни цени и характеристики на финансовите инструменти; дла на притежавани активи от съответен вид; дата на падеж, чиста цена, размер и честота на купонните плащания на дълговите финансови инструменти; валутни курсове; финансови отчети на компаниите емитенти на съответните финансови инструменти и др.

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от загуба, който може да възникне за Договорния фонд, в резултат на движение в пазарната стойност на позициите в портфейла, дължащо се на изменения в пазарните променливи, като лихвени проценти, обменни курсове на чуждестранни валути, цени на акциите или кредитоспособността на даден емитент. Неговите компоненти са лихвен, валутен и ценови риск. Управляващото дружество прилага дългосрочна и краткосрочна стратегия при управлението на всеки един от трите компонента на пазарния риск.

Пазарният риск се следи ежедневно. Цели се постигането на максимална диверсификация на портфейла за защита от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари.

Валутният риск, като компонент на пазарния риск, възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута.

Разпределението по валути на активите на Фонда в края на 2025 г. и 2024 г. е както следва:

(ХИЛ.ЛВ.)

АКТИВИ	31.12.2025 г.		31.12.2024		изменения	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%

Активи деноминирани в лева	52 572	97.36%	48 583	97.37%	3 989	8.21%
Активи деноминирани в евро	1 425	2.64%	1 311	2.63%	114	8.70%
Общо	53 997	100.00%	49 894	100.00%	4 103	8.22%

Стойностите са в български лева по курсове към 31 декември на съответната година.

Валутните курсове към 31 декември на съответната година спрямо българския лев са както следва:

ВАЛУТА	31.12.2025г.	31.12.2024г.
1 евро	1.95583	1.95583

При действащия в България Валутен борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като всичките му инвестиции към 31.12.2025 г. са деноминирани в лева и евро. През отчетния период не са предприемани мерки за хеджиране на валутния риск.

Лихвеният риск, като компонент на пазарния риск, представлява рискът от загуби, дължащи се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти. За измерване на лихвения риск се използва метода на модифицираната дюрация. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти. Дългосрочната стратегия включва определяне на целеви стойности на дюрацията, а краткосрочната - ежедневно изчисляване.

Основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. Управляващото дружество измерва лихвения риск по метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една ценна книга поотделно. Според метода използван за идентифициране и измерване на лихвения риск, при повишение на лихвените нива със 100 базисни точки, може да се очаква спад в активите на фонда с 0.33%, което отразява всички позиции в дългови ценни книжа.

Ценовият риск, като елемент на пазарния риск, представлява рискът от спад в стойността на даден финансов инструмент, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск.

Ценовият риск се управлява основно чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. По този начин до голяма степен се намалява влиянието на специфичния риск на финансовите инструменти. Съгласно правилата за управление на риска ценовият риск се измерва като се анализират получените резултати чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

- Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;
- β -коэффициента към индексите на съответните пазари;
- При невъзможност за прилагане на предходните два метода, Управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализа на портфейлите.



В следващата таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, подложени на ценови риск.

(ХИЛ.ЛВ)

ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	31.12.2025 г.		31.12.2024 г.	
	стойност	% от активите	стойност	% от активите
Акции	46 381	85.90%	37 501	75.16%
Облигации	4 184	7.75%	4 251	8.52%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	0	0.00%	2 901	5.81%
Други предприятия за колективно инвестиране	2 528	4.68%	5 009	10.04%
Общо:	53 093	98.33%	49 662	99.53%

Съгласно Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „Юг Маркет Максимум“ са определени и се спазват рисковни ограничения във връзка с пазарния риск. Лимитите се определят като максималната допустима загуба от даден финансов инструмент като процент от активите на Фонда.

Одобрените от съвета на директорите лимити за максимална допустима загуба от даден финансов актив към 31.12.2025 г. са както следва:

- За акции и други дялови ценни книжа - до 3% от стойността на активите на фонда. При определяне размера на загубата, следва да се вземат предвид всички разпределени дивиденди и други доходи от датата на придобиване на инструментите до датата на преоценката.
- За облигации и други дългови ценни книжа - до 3% от стойността на активите на фонда. При определяне размера на загубата, следва да се вземат предвид всички лихвени и главнични плащания, разпределени от датата на придобиване на инструментите до датата на преоценката.
- За дялове/акции/ на други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл.4, ал.1 от ЗДКИСДКПИ - до 2% от стойността на активите на фонда.
- За други, допустими съгласно чл.38, ал.1 от ЗДКИСДКПИ ценни книжа и инструменти на паричния пазар - до 3% от стойността на активите на фонда. При определяне размера на загубата, следва да се вземат предвид всички разпределени дивиденди и други доходи от датата на придобиване на инструментите до датата на преоценката.
- За борсово търгувани деривативни финансови инструменти - до 1% от стойността на активите на фонда.

Максимално допустимата загуба на портфейла на Фонда се измерва по метода „стойност под риск“. При нейното изчисляване в правилата за управление на риска са заложили следните количествени и качествени ограничения:

1. „Стойността под риск“ за Фонда не може да бъде по-голяма от 20% от нетните му активи;
2. Калкулацията на „стойността под риск“ трябва да бъде извършена в

съответствие със следните изисквания:

- 2.1. Едностраниен доверителен интервал от 99%;
- 2.2. Едномесечен период на задържане (20 работни дни);
- 2.3. Ефективен период на наблюдение на историческите данни (риск факторите доходности) от минимум една година (250 работни дни), освен ако не е по-подходящо да се ползва по кратък период, аргументиран със значително покачване на ценовата волатилност на пазара;
- 2.4. Минимум ежедневно изчисление.
3. Договорният фонд може да използва едностранен доверителен интервал и период на задържане различни от посочените, ако отговарят на следните условия:
 - 3.1. Едностраниният доверителен интервал да не е по – малък от 95%;
 - 3.2. Периода на задържане да не надвишава 20 дена.

Концепцията за “Стойност под риск” (Value-at-Risk, съкратено VaR) е съвременен подход за управление на риска, който цели да предостави на инвеститори и мениджъри числов израз на риска, който да е лесен за тълкуване. VaR може да се дефинира като очакваната максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност. При изчисляването на VaR се определят стойностите на времеви хоризонти степента на доверителност.

- Времевият хоризонт е времето за оценяване на риска. Стойността под риск за ДФ „Юг Маркет Максимум“ се изчислява и следи на седмична и на дневна база. Всъщност инвеститорът трябва да има предвид, че хоризонтът на VaR е времето, през което мениджърите в Управляващото дружество ще трябва да вземат инвестиционни решения и да ги реализират, за да защитят портфейла.
- Степента на доверителност определя честотата, при която VaR ще бъде достигната. Колкото по-висока е степента на доверителност, толкова по-уверено може да се твърди, че загубите ще бъдат в рамките на VaR.

Стойностите на VaR на седмична база, изчислени по параметричния модел са представени в следната таблица:

VaR - стойност под риск в ценово изражение		
95% / 1	97.5% / 1	99% / 1
-0.0230 лв.	-0.0274 лв.	-0.0325 лв.

Общият риск на портфейла на ДФ „Юг Маркет Максимум“ се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартното отклонение. Изчислява се на седмична база за период от една година назад от датата на настоящия отчет.

Към 31.12.2025 г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 2.50% на годишна база. Общата рискова експозиция изчислена по метода Стойност под риск за период от 20 дни при доверителен интервал 99% е 888 хил. лв, което е под максимално допустимите 20% от нетната стойност на активите.

Кредитен риск

Кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на ценни книжа, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и неочаквани събития в държавите, в които те извършват дейност. Разглеждат се три основни вида кредитен риск: контрагентен, сетълмент и инвестиционен кредитен риск.

- Контрагентен риск - рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки. Управляващото дружество при управлението на портфейла на Договорния фонд не допуска рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти да надвиши ограниченията по чл. 45 ЗДКНСДПКИ;
- Сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността Договорният фонд да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент. Управляващото дружество измерва този риск чрез стойността на всичките неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм;
- Инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др. Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид конкретните пазарни обстоятелства и анализ на финансови отчети на всеки емитент поотделно, капиталовата му структура, управление и репутация.

Управлението на кредитния риск е обвързано и с приетите лимити за концентрация, които регламентират максималните нива на концентрация по групи финансови инструменти и групи от емитенти. По този начин се осигурява и диверсификация на кредитния риск.

Кредитната експозиция към 31.12.2025 г. е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитните сметки в банки, както и вземанията по лихви, продажби и дивиденди на финансови инструмент и инвестиции в дългови ценни книжа:

(ХИЛ.ЛВ.)

АКТИВИ	31.12.2025 г.		31.12.2024 г.	
	стойност	% от активите	стойност	% от активите
Разплащателна сметка	901	1.67%	218	0.44%
Вземания	3	0.01%	14	0.03%
Инвестиции в дългови ценни книжа	4 184	7.75%	4 251	8.52%
Общо:	5 088	9.42%	4 484	8.99%

Средствата на Фонда се инвестират само в банки с утвърдена репутация като се спазват заложените лимити за диверсификация.

Оперативен риск

Оперативният риск представлява възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организацията, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Управляващото дружество управлява операционните рискове, на които е изложен Фонда в две насоки: вътрешни и външни рискове. Оценката на оперативния риск се извършва съгласно матрицата заложена в правилата за управление на риска. Съгласно нея рискът може да бъде оценен като нисък, среден или висок.

Вътрешните оперативни рискове са свързани с организацията на работата на Управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда. Те се състоят без да се ограничават до рискове, свързани с персонала и технологичен риск.

Направените наблюдения и анализ на действията и резултатите на персонала на Управляващото дружество, зает с управление на активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“ показват, че той е добре обучен, мотивиран и изпълнява съвестно и надеждно задълженията си. Съществуват ясно дефинирани вътрешни правила и процедури относно правата и задълженията на служителите и надеждна и открита степен на комуникация между отделните звена.

Анализът на технологичния риск показва адекватност на провежданите операции, прецизност на методите на обработка на данните и високо качество на използваните данни.

Проведените наблюдения от Отдела за анализ и управление на риска, свързани с вътрешния операционен риск определят степента на риск, свързана с дейността на Фонда като ниска.

Външните оперативни рискове са свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на Управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда. Състоят се от риск на обкръжаващата среда, риск от физическо вмешателство и др.

Напрегнатата външно и вътрешнополитическа ситуация обстановка в страната повишават нивото на външния риск. Проведеният задълбочен анализ на всички аспекти на външния операционен риск, на който е подложена дейността на ДФ, показва средна степен на външен риск.

Ликвиден риск

Ликвидният риск представлява рискът в определен момент Фондът да не може да посрещне задълженията си по обратно изкупуване на дялове. За управление на този риск се прилагат Правилата за поддържане и управление на минималните ликвидни средства и за управление на ликвидния риск на Фонда, които регламентират принципите, методите и нивата на отговорност.

Договорният фонд е длъжен да инвестира набраните парични средства в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи, както и да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да изпълнява във всеки момент задълженията си по обратното изкупуване на дяловете.

Измерването на ликвидния риск се базира на ликвидния ГАП (liquidity gap) анализ, с допускането, че активите и пасивите, както и генерираните от тях парични потоци падежират на падежната им дата. Предмет на ликвиден ГАП анализ са всички активи и пасиви, както и генерираните от тях парични потоци.

При изготвяне на анализа се взимат предвид основни принципи, заложен при управлението на ликвидните средства:

- Запазване в максимална степен на сигурността на притежателите на дялове на Фонда и ликвидността на тяхната инвестиция;
- Спазване на изискванията за ликвидността, заложен в съответните вътрешни информативни документи;
- Предотвратяване на ликвидни кризи, вследствие на подадени поръчки за обратноизкупуване на дялове на Договорния фонд.

Основният принцип за управление на ликвидността на Фонда се съдържа в поддържането на балансовите позиции на Договорния фонд по размери, структура и съотношения, които:

- Дават възможност във всеки един момент Договорният фонд да посрещне задълженията си на разумна цена и при минимален риск;
- Дават възможност да се избягва прибързана продажба на доходоносни активи на цени, които не отговарят на инвестиционните цели на Фонда;
- Осигуряват спазването на структурата на активите, заложена в Правилата и Проспекта на Договорния фонд.

Спазването на тези принципи осигурява наличието във всеки един момент на свободни пари за посрещане на текущите задължения по обратно изкупуване на дялове както и предотвратява възможността от възникване на ликвидна криза.

Риск от концентрация

Рискът от концентрация представлява възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, групи свързани емитенти, емитенти 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 големите непреки кредитни експозиции.

Основен метод за предпазване от риска от концентрация е постигането на максимална диверсификация на портфейла, спазване на законовите ограничения и добро управление на активите на фонда. Управляващото дружество контролира всички рискови ограничения заложен в Раздел VIII от Правилата за управление на риска.

Общата стойност на експозициите в самостоятелен емитент, които са в диапазона от 5% до 10% и група над 5% от сумата на активите на Фонда по групи финансови активи е представена в следната таблица:

(хил. лв.)

АКТИВИ	31.12.2025 г.		31.12.2024 г.	
	стойност	% от активите	стойност	% от активите
Акции	15 775	29.21%	14 345	28.74%
Облигации	2 562	4.75%	1 573	3.15%

Общо:	18 337	33.96%	15 918	31.89%
-------	--------	--------	--------	--------

Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. Изготвят се и ежемесечни отчети от Отдела за управление на риска, които се представят за разглеждане от Съвета на директорите. Месечните отчети следят съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен фонда и одобрения рисков профил, съответствието с вътрешната му система за ограничаване на риска и адекватността и ефективността на процеса за управление на риска.

През 2025 г. Управляващото дружество от името на ДФ Юг Маркет Максимум не е прилагало политики за хеджиране на риска чрез деривативни инструменти.

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

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро. Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Дружеството, която ще бъде отразена перспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекции във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г. Дружеството не очаква съществени ефекти от превалутване на началните салда към 1 януари 2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.

ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

Естеството на дейността на договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ не предполага развиване на научноизследователската и развойна дейност.

НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ

Няма регистрирани клонове

ДОГОВОРИ ПО ЧЛ.240Б ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН, СКЛЮЧЕНИ ПРЕЗ ГОДИНАТА

През 2025 г. няма сключени договори по чл. 240б от Търговския закон.

ОТГОВОРНОСТИ НА РЪКОВОДСТВОТО

Според българското законодателство, ръководството следва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и точна представа за финансовото състояние към края на годината, финансовото представяне и паричните потоци на договорния фонд.

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвяне на годишния финансов отчет към 31.12.2025 год. и е направило разумни и предпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки.

Ръководството също потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като финансовия отчет е изготвен на принципа на действащото предприятие.

Ръководството носи отговорност за правилното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното придобиване на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягване и разкриване на евентуални злоупотреби и други нередности.

През отчетната 2025 год. са изпълнявани всички изисквания, залегнали в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, Наредба №44 на Комисията за финансов надзор за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, Правилата на договорния фонд, както и залегналите в Програмата за добро корпоративно управление стандарти.

През изтеклата 2025 год. не е допуснато да бъдат нарушени правата на притежателите на дялове от договорния фонд. Своевременно е предоставяна информация в Комисията за финансов надзор и на сайта на Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД, даваща възможност на всеки притежател на дялове да се запознае със състоянието на договорния фонд. Годишният отчет за 2025 година беше предоставен в срок и в необходимата пълнота.

Пловдив, 16.02.2026 г.



ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР



ТЕОДОР ЯНКОВА-ДРЕНСКА
ПРОКУРИСТ

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До дялопритежателите на

ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ “ („Договорен фонд“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2025 г. и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните бележки към финансовия отчет, съдържащи съществена информация за счетоводната политика.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Договорен фонд към 31 декември 2025 г. и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Договорен фонд в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта (ЗНФОИСУ) , приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФОИСУ и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълниме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС)“. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- а) Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- б) Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

Отговорности на ръководството

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО, приети от ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Договорен фонд да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- ✓ идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно

споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.

- ✓ получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Договорен фонд.
- ✓ оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- ✓ достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Договорен фонд да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Договорен фонд да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- ✓ оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с ръководството, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Маргарита Георгиева Тошкина
Регистриран одитор № 0260
Пазарджик, бул. "България" № 62

Дата: 06.03.2026 година





Договорен фонд Юг Маркет Максимум

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31.12.2025 година

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

	Бележки	31.12.2025	31.12.2024
Текущи активи			
Парични средства	3	901	218
Текущи финансови инструменти	4	53 093	49 662
Вземания	5	3	14
		<u>53 997</u>	<u>49 894</u>
ОБЩО АКТИВИ		53 997	49 894
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал	6		
Капитал, неизисващ регистрацията		28 966	27 549
Резерви от емисия на дялове		21 349	20 174
Неразпределени печалби/Непокрити загуби		2 082	15
Печалби/загуби от текущия период		1 502	2 067
Общо собствен капитал		<u>53 899</u>	<u>49 805</u>
Текущи пасиви			
Текущи задължения	7	98	89
ОБЩО ПАСИВИ		<u>98</u>	<u>89</u>
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		53 997	49 894

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 04.03.2026 г.
Пояснителните бележки от стр. 29 до стр. 51 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 09.02.2026 г.

ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
Изпълнителен директор

ТЕОДОРА ЯКИМОВА-ДРЕНСКА
Прокурист

МАРИНА ПЕНЧЕВА
Гл. счетоводител

СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД ОТ 06.03.2026 Г.
МАРГАРИТА ТОШКИНА
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР

Договорен фонд Юг Маркет Максимум

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

за периода 01.01.2025 – 31.12.2025 година

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

	Бележки	31.12.2025	31.12.2024
Финансови приходи	8		
Приходи от дивиденди		33	34
Приходи от операции с финансови инструменти		25 775	33 239
Приходи от лихви		149	228
Други приходи		0	1
Общо финансови приходи		25 957	33 502
Финансови разходи	9		
Разходи от операции с финансови инструменти		(23 314)	(30 422)
Други финансови разходи		(96)	(90)
Общо финансови разходи		(23 410)	(30 512)
Четен резултат от финансови операции		2 547	2 991
Оперативни разходи	10		
Разходи за външни услуги		(1 045)	(923)
Общо оперативни разходи		(1 045)	(923)
Общо разходи		(24 455)	(31 435)
Печалба/загуба преди данъци		1 502	2 067
Печалба/загуба за периода		1 502	2 067
Друг всеобхватен доход		-	-
Общ всеобхватен доход/загуба за периода		1 502	2 067

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 04.03.2026 г.
Пояснителните бележки от стр. 29 до стр. 51 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 09.02.2026 г.

Валентина Тончева
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

ТЕОДОРА ЖИМОВА-ДРЕНСКА
ПРОКУРИСТ

МАРИЯНА ПЕНЧЕВА
ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ

СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКАЛД ОТ 06.03.2026 Г.
МАРГАРИТА ТОШКОВА
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР

Договорен фонд Юг Маркет Максимум

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за периода 01.01.2025 – 31.12.2025 година

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Парични потоци от основна дейност		
Емитиране на дялове	2 690	10 850
Обратно изкупуване на дялове	(96)	(32)
Нетни парични потоци от основна дейност	2 594	10 818
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба на финансови активи	13 522	10 858
Плащания по покупка на финансови активи	(14 351)	(20 750)
Плащания по лихви, комисионни и други подобни	(75)	(55)
Плащания, свързани с депозитарни услуги и управление	(1040)	(904)
Получени дивиденди	33	35
Други постъпления		(2)
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	(1 911)	(10 818)
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти	683	(1 126)
Парични средства и парични еквиваленти на 01 януари	218	218
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	901	218

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 04.03.2026 г.

Пояснителните бележки от стр. 29 до стр. 51 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 09.02.2026 г.

Валентина Тончева
Изпълнителен директор

ТЕОДОРА ЯКИМОВА-ДРЕНСКА
Прокурист

МАРИЯНА ПЕНЧЕВА
Гл. счетоводител

СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКАЗА ОТ 06.03.2026 г.
МАРГАРИТА ТОШКОВА
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР № 260

Договорен фонд Юг Маркет Максимум

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

за периода 01.01.2025-31.12.2025 година

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

	Основен капитал	Резерви	Неразпредел ена печалба	Натрупана загуба	Общо собствен капитал
Салдо на 01 януари 2024 година	21 389	15 514	6 955	(6 940)	36 918
Промени в капитала 2024 година	6 160	4 660	2 067	-	12 887
Емитиране на дялове	6 177	4 673	-	-	10 850
Обратно изкупуване на дялове	(17)	(13)	-	-	(30)
Финансов резултат за годината	-	-	2 067	-	2 067
Салдо на 31 декември 2024 година	27 549	20 174	9 022	(6 940)	49 805
Промени в капитала 2025 година	1 417	1 175	1 502	-	4 094
Емитиране на дялове	1 471	1 219	-	-	2 690
Обратно изкупуване на дялове	(54)	(44)	-	-	(98)
Финансов резултат за годината	-	-	1 502	-	1 502
Салдо към 31 декември 2025 година	28 966	21 349	10 524	(6 940)	53 899

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 04.03.2026 г.
Пояснителните бележки от стр. 29 до стр. 51 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 09.02.2026 г.

Валентина Тончева
Изпълнителен директор

ТЕОДОРА ЯКИМОВА-ДРЕНСКА
ПРОКУРИСТ

МАРИЯНА ПЕНЧЕВА
Гл. СЧЕТОВОДИТЕЛ

СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД ОТ 06.03.2026 г.
МАРГАРИТА ТОШКИНА
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

към Годишен финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2025 година

1. ДОГОВОРЕН ФОНД ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ („Фондът“) е организиран и управляван от управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД, гр. Пловдив. Фондът има издадено разрешение № 28-ДФ от Комисията за финансов надзор от 22 август 2006 година с предмет на дейност „колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска“.

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ не е самостоятелно юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Дейността на ДФ се управлява от Изпълнителния директор и Прокурита на управляващото дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД.

Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи, на парични средства, набрани чрез публично предлагане, и действа на принципа на разпределение на риска. Всички активи, които са придобити за Фонда, са обща собственост на инвеститорите в него лица. Печалбите и загубите на Договорния фонд се поемат от инвеститорите, съизмерно на техния дял в имуществото на Фонда.

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ емитира дялове, които дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективно инвестиране (ЗАКИСАПКИ) и в Правилата на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал. Публичното предлагане на дялове на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ започва на 18 септември 2006 година. На 16 ноември 2006 година нетната стойност на активите достига 557 381 лева и започва определянето на цена на обратно изкупуване на дялове на Фонда.

Банка депозитар на фонда е Тексис Банк АД, съгласно договор за депозитарни услуги.

Към 31.12.2025 година договорният фонд е емитирал 28 965 962 дяла.

2. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ ЗА 2025 Г. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

Финансовия отчет е изготвен в съответствие със Закона за счетоводството и всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни

счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 1 януари 2025 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз. МСФО, приети от ЕС, е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение-счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти“ (МСС).

За текущата финансова година Дружеството е приело всички нови и ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и рещ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са уместни и в сила за финансовия отчет на Дружеството за годишния период, започващ на 1 януари 2025 г.:

Изменения в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на конвертируемост, в сила от 1 януари 2025 г., приет от ЕС

Измененията в МСС 21 включват:

- уточняване кога една валута може да бъде обменена в друга валута и кога не - една валута може да бъде обменена, когато предприятието е в състояние да обмени тази валута за друга валута чрез пазари или механизми за обмен, които създават изгодни права и задължения без неоправдано забавяне към датата на оценяване и за определена цел; една валута не може да бъде обменена в друга валута, ако предприятието може да получи само незначителна сума от другата валута;
- изискване как предприятието да определи обменния курс, който се прилага, когато дадена валута не може да бъде обменена - когато дадена валута не може да бъде обменена към датата на оценяване, предприятието оценява спот обменния курс като курс, който би се приложил при редовна сделка между пазарни участници към датата на оценяване и който би отразил вярно преобладаващите икономически условия.
- изискване за оповестяване на допълнителна информация, когато валутата не е конвертируема - когато валутата не е конвертируема, предприятието оповестява информация, която би позволила на потребителите на неговите финансови отчети да преценят как липсата на конвертируемост на валутата влияе или се очаква да повлияе на неговите финансови резултати, финансово състояние и парични потоци.

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2025 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. Информация за тези стандарти и изменения е представена по-долу.

Годишни подобрения, в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС

Годишните подобрения обхващат широка област от теми в следните стандарти:

- **МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане**

Отчитане на хеджиране от предприятие, което прилага за пръв път МСФО. Изменението разглежда потенциално обикване, произтичащо от несъответствие във формулировката на параграф Б6 от МСФО 1 и изискванията за отчитане на хеджиране в МСФО 9

Финансови инструменти.

- **МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания**

- Печалба или загуба от отписване. Изменението се отнася до потенциално объркване в параграф Б38 от МСФО 7, произтичащо от остаряло позоваване на параграф, който е бил заличен от стандарта при издаването на МСФО 13. Оценяване на справедливата стойност.
- Оповестяване на отсрочената разлика между справедливата стойност и цената на сделката. Изменението се отнася до несъответствие между параграф 28 от МСФО 7 и придружаващите го насоки за прилагане, което възниква, когато последващо изменение, произтичащо от издаването на МСФО 13, е направено в параграф 28, но не и в съответния параграф в насоките за прилагане.
- Въвеждане и оповестяване на кредитния риск. С изменението се преодолява потенциално объркване, като в параграф НП1 се пояснява, че ръководството не пласутира непременно всички изисквания в посочените параграфи на МСФО 7. Някои оповестявания са опростени.

- **МСФО 9 Финансови инструменти**

- Премахване на признаването на лизингови задължения от страна на лизингополучателя. Изменението е насочено към потенциална липса на яснота при прилагането на изискванията на МСФО 9 за отчитане на погасяването на лизинговите задължения на лизингополучателя, която възниква, тъй като параграф 2.1, буква б), подточка ii) от МСФО 9 включва препратка към параграф 3.3.1, но не и към параграф 3.3.3 от МСФО 9.
- Цена на сделката. Изменението се отнася до потенциално объркване, произтичащо от препратката в Приложение А към МСФО 9 към определението на "цена на сделката" в МСФО 15. Приходи от договори с клиенти, докато терминът "цена на сделката" се използва в определени параграфи на МСФО 9 със значение, което не е непременно в съответствие с определението на този термин в МСФО 15.

- **МСФО 10 Консолидирани финансови отчети**

- Определяне на "де факто агент". Изменението се отнася до потенциално объркване, произтичащо от несъответствие между параграфи Б73 и Б74 от МСФО 10, свързани с определянето от страна на инвеститора на това дали друга страна действа от негово име, чрез уеднавяване на формулировките в двата параграфа.

- **МСС 7 Отчет за паричните потоци**

- Себестойностен метод. Изменението се отнася до потенциално объркване при прилагането на параграф 37 от МСС 7, което произтича от използването на термина „себестойностен метод“, който вече не е дефиниран в счетоводните стандарти на МСФО.

Изменения на класификацията и оценката на финансовите инструменти (изменения на МСФО 9 и МСФО 7), в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС

Измененията са:

- Отписване на финансов пасив, уреден чрез електронен трансфер. Измененията в насоките за прилагане на МСФО 9 позволяват на предприятието да счита, че финансов пасив (или част от него), който ще бъде уреден с парични средства чрез система за електронни плащания, е погасен преди датата на уреждане, ако са изпълнени определени критерии. Предприятието, което избере да приложи опцията за отписване, ще трябва да я приложи към всички разплащания, извършени чрез една и съща електронна плащателна система.
- Класификация на финансови активи

- Договорни условия, които са в съответствие с основно споразумение за предоставяне на заем. Измененията в насоките за прилагане на МСФО 9 дават насоки за това как предприятието може да прецени дали договорните парични потоци на финансов актив съответстват на основно споразумение за предоставяне на заем. За да илюстрират промените в насоките за прилагане, измененията добавят примери за финансови активи, които имат или нямат договорни парични потоци, които са единствено плащания на главница и лихва върху неизплатената главница.
- Активи с нерегресни характеристики. Измененията подобряват описанието на термина "нерегресен". Съгласно измененията, финансов актив има характеристики на нерегресен актив, ако крайното право на предприятието да получи парични потоци е договорно ограничено до паричните потоци, генерирани от определени активи.
- Договорно свързани инструменти. Измененията разясняват характеристиките на договорно свързаните инструменти, които ги отличават от други сделки. Измененията също така отбелязват, че не всички сделки с множество дългови инструменти отговарят на критериите за сделки с множество договорно свързани инструменти и дават пример. В допълнение, измененията изясняват, че позоваването на инструментите в основната група може да включва финансови инструменти, които не са в обхвата на изискванията за класификация.
- Оповестявания
- Инвестиции в капиталови инструменти, определени по справедлива стойност през друг всеобхватен доход. Изискванията на МСФО 7 се изменят по отношение на оповестяванията, които предприятието предоставя по отношение на тези инвестиции. По-специално, от предприятието ще се изисква да оповести печалбата или загубата по справедлива стойност, представена в друг всеобхватен доход през периода, като покаже отделно печалбата или загубата по справедлива стойност, която се отнася до инвестиции, отписани през периода, и печалбата или загубата по справедлива стойност, която се отнася до инвестиции, държани в края на периода.
- Договорни условия, които биха могли да променят времето или сумата на договорните парични потоци. Измененията изискват оповестяване на договорни условия, които биха могли да променят времето или сумата на договорните парични потоци при настъпване (или ненастъпване) на условно събитие, което не е пряко свързано с промени в основните кредитни рискове и разходи. Изискванията се прилагат за всеки клас финансов актив, оценяван по амортизирана стойност или по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, както и за всеки клас финансов пасив, оценяван по амортизирана стойност.

МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприет от ЕС

МСФО 18 има за цел да подобри начина, по който предприятията оповестяват своите финансови отчети, с акцент върху информацията за финансовите резултати в отчета за печалбата или загубата. МСФО 18 е придружен от ограничени изменения на изискванията в МСС 7 Отчет за паричните потоци. МСФО 18 влиза в сила от 1 януари 2027 г. На дружествата се разрешава да прилагат МСФО 18 преди тази дата. МСФО 18 заменя МСС 1 Представяне на финансови отчети. Изискванията в МСС 1, които не са променени, са прехвърлени към МСФО 18 и други стандарти. МСФО 18 ще засегне всички предприятия във всички отрасли. Въпреки че МСФО 18 няма да засегне начина, по който дружествата оценяват финансовите резултати, той ще засегне начина, по който дружествата представят и оповестяват финансовите резултати. МСФО 18 има за цел да подобри финансовото

отчитане чрез:

- изискване за допълнителни дефинирани междинни суми в отчета за печалбата или загубата. Добавянето на дефинирани междинни суми в отчета за печалбата или загубата улеснява сравняването на финансовите резултати на предприятията и осигурява последователна отправна точка за анализ от страна на инвеститорите.
- изискване за оповестяване на определени от ръководството показатели за ефективност. Изискването дружествата да оповестяват информация за определените от ръководството показатели за ефективност повишава дисциплината при използването им и прозрачността при изчисляването им.
- добавяне на нови принципи за групиране (агрегиране и дезагрегиране) на информацията. Определянето на изисквания за това дали информацията трябва да бъде в основните финансови отчети или в пояснителните приложения и предоставянето на принципи за необходимото ниво на подробност подобрява ефективното предаване на информацията.

МСФО 19 Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети от ЕС

Целта на МСФО 19 е да определи изискванията за оповестяване, които предприятието има право да прилага вместо изискванията за оповестяване в други счетоводни стандарти на МСФО. Предприятието може да избере да прилага този стандарт в своите консолидирани, самостоятелни или индивидуални финансови отчети, само ако в края на отчетния период то е дъщерно предприятие и е без публична отчетност и има крайно или междинно предприятие майка, което изготвя консолидирани финансови отчети на разположение за публично ползване, които са в съответствие с МСФО.

МСФО 19 определя подробните оповестявания, които предприятието, прилагащо МСФО 19, е длъжно да направи. Тези изисквания за оповестяване са съкратен вариант на изискванията, посочени в други счетоводни стандарти на МСФО. От общо 34 счетоводни стандарта на МСФО, които включват изисквания за оповестяване, МСФО 19 предвижда намалени изисквания за оповестяване за 30 от тях. Изискванията за оповестяване за 3 стандарта трябва да се прилагат изцяло (МСФО 8, МСФО 17 и МСС 33). Предприятията, прилагащи МСС 26 Счетоводство и отчитане на планове за пенсионно осигуряване, не отговарят на критерия „не подлежат на публична отчетност“ и следователно не могат да прилагат МСФО 19.

Изменения в МСФО 19 Дъщерни дружества без публична отчетност: Оповестяване, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети от ЕС;

Измененията включват намалени изисквания за оповестяване, изключване на цели и насоки в области като споразумения за финансиране на доставчици, правила от Втори съдебен и финансови инструменти, както и замяна на определените от ръководството показатели за ефективност с препратка към МСФО 18.

Изменения в МСС 21 Преизчисление в хиперинфлационна валута на представяне, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети от ЕС;

Промените се отнасят до конкретен случай, при който предприятие майка (чиято валута на представяне е хиперинфлационна) консолидира чуждестранно предприятие (чиято функционална валута не е хиперинфлационна). Сравнителните данни за чуждестранни предприятия с нехиперинфлационни функционални валути трябва да бъдат преизчислени, като се използва общият ценови индекс (съгласно МСС 29), когато се представят в хиперинфлационната валута на представяне.

СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

Счетоводната политика на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ е разработена съгласно изискванията на текущото счетоводно законодателство и Международните стандарти за финансови отчети („МСФО“), приети от ЕС. Целта на счетоводната политика е да създаде сигурност относно финансовите отчети, които да представят вярно и достоверно финансовото състояние на Фонда.

Отчетите са изготвени в български лева, което е функционална валута на договорния фонд.

Счетоводството на Фонда се осъществява при спазване на следните основни принципи:

- **текущо начисляване** – приходите и разходите се начисляват в момента на тяхното възникване, а не когато се получават пари или парични еквиваленти, свързани с тях, като по този начин операциите се отразяват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;
- **действащо предприятие** – преценява се способността на Договорния фонд да продължи нормално своята дейност в предвидимото бъдеще; Фондът няма намерение да ликвидира или намаля значително своята дейност; не са налице събития и условия, които биха могли да се отразят съществено върху дейността му;
- **предпазливост** – отчитане на всички предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;
- **съпоставимост между приходи и разходи** – разходите, извършени по определена сделка или операция, се отразяват в периода, в който се получават изгодите от сделката; приходите се признават в периода, в който са отчетени разходите за тяхното получаване;
- **предимство на съдържанието пред формата** – отчетите трябва да отразяват икономическата същност на събитията и операциите, а не тяхната правна форма;
- **запазване на счетоводната политика от предходни периоди** – с цел постигане на съпоставимост на финансовите отчети през отделните периоди;
- **последователност** – представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети трябва да се запазва през отделните периоди, освен ако не е настъпила значителна промяна в характера на дейността на Фонда и промяната би довела до по-достоверно представяне на финансовото му състояние или в случай че промяната във финансовите отчети е наложена от нормативен акт;
- **същественост** – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети; несъществените суми с подобен характер се обединяват и не се посочват като отделна статия в отчета;
- **компенсиране** – компенсиране между активи и пасиви, и приходи и разходи не се извършва, освен когато това се изисква или е разрешено от друг Международен счетоводен стандарт. Компенсиране между приходи и разходи се допуска и в случаите, когато това би отразило по-точно същността на операцията или събитието.

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ осъществява счетоводната си отчетност въз основа на принципа за документална обосновааност, като спазва изискванията за съставянето на документите съгласно действащото законодателство.

ОТЧИТАНЕ НА СДЕЛКИ С ЦЕННИ КНИЖА

Операции по покупко-продажба на ценни книжа

Отчитането на сделките с ценни книжа се извършва съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 32 и Международен стандарт за финансово отчитане 9.

Първоначалното заприходяване на ценните книжа в Отчета за финансовото състояние на дружеството се извършва по тяхната цена на закупуване/справедливата стойност на придобиване/. Разходите по сделките с ЦК се отчитат по отделна разходна сметка.

Ценните книжа се разпределят в няколко групи, в зависимост от инвестиционните цели на Фонда:

- Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход;
- Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход;
- Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност.

Възприетият бизнес модел за дейността на Договорен фонд Юг Маркет Максимум е държане на финансови активи с цел продажби. Извършването на активни покупки и продажби на финансови активи е с цел да се реализират промените в справедливата им стойност. Това произлиза от характера на колективната инвестиционна схема, чиято цел е инвестиране на направени вноски от инвеститори с цел умерена печалба.

В резултат на това, съгласно приетия бизнесмодел за управление, всички финансови активи на колективната инвестиционна схема се определят като оценявани по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Договорният фонд е възприел метода на отчитане на сделките с ценни книжа на датата на сetàмента. При този метод ценните книжа се записват (отписват) от Отчета за финансовото състояние на Фонда на датата на прехвърляне на собствеността върху тях.

Отписването на ценните книжа от Отчета за финансовото състояние на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ става по тяхната отчетна стойност на датата на сetàмента. Разликата между отчетна стойност и продажната им цена се отразява като финансов приход или разход от операции с ценни книжа. Разходите по продажбите на ценните книжа се отчитат по отделна разходна сметка.

Последващо оценяване на ценни книжа

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ извършва ежедневна преоценка на ценните книжа в портфейла си.

Преоценката на ценните книжа, държани за търгуване, се извършва винаги по тяхната пазарна цена, когато имат такава, определена съгласно Правилата за оценка на портфейла и Проспекта на Фонда. В случаите, когато пазарна цена не може да бъде определена, преоценката на ценните книжа се извършва по експертно определена справедлива стойност, съгласно методи, определени от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“.

Обезценка

Целта на изискванията за обезценка е да бъдат признати очакваните кредитни загуби за целия срок на всички финансови инструменти, чийто кредитен риск се е увеличил значително след първоначалното признаване — независимо дали са оценени индивидуално или колективно — като се взема предвид цялата разумна и аргументирана информация, включително и за бъдещи периоди.

Дружеството не прилага изискванията за обезценка, съгласно пар. 5.5.1 на МСФО 9 Финансови инструменти, тъй като всички финансови активи се отчитат по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Изискванията за обезценка се прилагат към вземанията и/или задълженията на дружеството.

Дружеството може да приеме, че кредитният риск на даден финансов инструмент не се е увеличил значително след първоначалното признаване, ако бъде установено, че финансовият инструмент е с нисък кредитен риск към отчетната дата.

Към всяка отчетна дата дружеството оценява дали кредитният риск на финансов инструмент се е увеличил след първоначалното признаване. При оценката си предприятието отчита промяната в риска от настъпване на неизпълнение през очаквания срок на финансовия инструмент, а не промяната в размера на очакваните кредитни загуби. За да направи тази оценка, предприятието сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия инструмент към отчетната дата и към датата на първоначалното признаване и взема предвид разумната и аргументирана информация, достъпна без извършване на излишни разходи или усилия, която удостоверява значително увеличение на кредитния риск след първоначалното признаване.

Предприятието прилага изискванията за обезценка за признаването и оценяването на коректив за загуби.

Ако към съответната отчетна дата кредитният риск на финансов инструмент не се е увеличил значително след първоначалното признаване, предприятието оценява коректив за загуби за този финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за 12 месеца, като се взема предвид цялата разумна и аргументирана информация, включително и за бъдещи периоди.

Ако към съответната отчетна дата кредитният риск на финансов инструмент се е увеличил значително, предприятието оценява коректив за загуби за този финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента, като се взема предвид цялата разумна и аргументирана информация, включително и за бъдещи периоди.

Корективът за загуби се признава в друг всеобхватен доход и не намалява балансовата стойност на финансовия актив в отчета за финансовото състояние. Към всяка отчетна дата предприятието оценява коректива за загуби за финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента, ако кредитният риск на този финансов инструмент се е увеличил значително след първоначалното признаване.

Дружеството признава в печалбата или загубата — като печалба или загуба от обезценка, размера на очакваните кредитни загуби (или обратно възстановяване), необходим с оглед корективът за загуби да бъде приравнен към отчетната дата на сумата, която трябва да бъде призната в съответствие с настоящия стандарт.

ОПЕРАЦИИ С ЧУЖДЕСТРАННА ВАЛУТА

Сделките, деноминирани в чуждестранна валута, се записват при първоначалното им признаване в съответната валута на сделката като към нея се прилага обменният курс на Българска народна банка между отчетната и чуждестранната валута, валиден за съответната дата.

Фондът извършва ежедневна преоценка на всичките си активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута. Преоценката се извършва по централния курс за съответната валута на Българска народна банка. Възникващите курсови разлики се отчитат като финансови приходи и разходи.

ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Паричните средства в левове на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ се отчитат по тяхната номинална стойност.

Парични средства в чуждестранна валута се оценяват по фиксинг на Българска народна банка към 31.12.2025 г.

ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ ежедневно емитира дялове по емисионна стойност, която се формира от нетната стойност на активите му на един дял.

Договорният фонд обявява ежедневно цена на обратно изкупуване, която е равна на емисионната стойност, обявена за деня, намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 1%.

Емитираните дялове на Договорният фонд се отчитат по тяхната номинална стойност – 1 лев. Разликата между нетната стойност на активите на един дял /емисионната цена/ и номиналната стойност на един дял се отчита като премия от емисии. В зависимост дали Фондът емитира дяловете си под номинал или над номинал, разликата до номиналната стойност се посочва съответно като положителна премия или отбив при емитиране на дялове.

Договорният фонд „Юг Маркет Максимум“ има задължението да изкупува обратно своите дялове от инвеститорите си при поискване от тяхна страна.

ТЕКУЩИ АКТИВИ И ПАСИВИ

Текущите активи и пасиви са тези, които ДФ „Юг Маркет Максимум“ очаква да реализира в рамките на 12 месеца от датата на отчета за финансовото състояние. Вземанията и задълженията на Фонда са посочени по договорната им стойност.

Вземанията на Фонда от операции с ценни книжа се записват по цена, определена в Правилата за оценка на активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“.

Ако към съответна отчетната дата кредитният риск на финансов инструмент не се е увеличил значително след първоначалното признаване, предприятието оценява коректив за загуби за този финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за 12 месеца, като се взема предвид цялата разумна и аргументирана информация, включително и за бъдещи периоди.

ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОДИ

Фондът начислява и признава приходите си съгласно изискванията и критериите на Международен стандарт за финансово отчитане 9 и Международен стандарт за финансово отчитане 15. Всички приходи се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащо на получаване плащане или възмездяване.

Приходите на ДФ „Юг Маркет Максимум“ се формират от:

- **приходи от операции с ценни книжа** – признават се на датата на уреждане/дата на сепармента/ при продажбата на ценни книжа и се формират от разликата между отчетната стойност на книжата и тяхната продажна стойност;
- **приходи от дивиденди** – признават се когато правото на предприятието да получи плащане на дивидент е установено, размерът на дивидента може да бъде надеждно оценен и има вероятност предприятието да получи икономически ползи, свързани с дивидента;
- **приходи от лихви по дългови финансови инструменти** - начисляват се и се признават ежедневно в Отчета за всеобхватния доход на Фонда;
- **приходи от преоценка** - натрупаната положителна преоценка на ценните книжа, намира отражение в Отчета за всеобхватния доход на Фонда като финансов приход от преоценка на финансови инструменти;
- **приходи от операции, деноминирани в чуждестранна валута** - признават се текущо при извършване на сделките и реализиране на курсовите разлики от тях;
- **приходите от преоценки на активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута**, се признават към момента на извършване на преоценката и се отчитат като положителна разлика в справедливите стойности;
- **приходи от обезценка** - като приход от обезценка в размер на обратното възстановяване с оглед корективът за загуби да бъде приравнен към отчетната дата на сумата, която трябва да бъде призната в съответствие с настоящия стандарт.

ПРИЗНАВАНЕ НА РАЗХОДИ

Фондът начислява и признава разходите си съгласно изискванията и критериите на Международен стандарт за финансово отчитане 9.

Разходите на ДФ „Юг Маркет Максимум“ се формират от:

- **разходи от операции с ценни книжа** – признават се на датата на уреждане/дата на сепармента/ при продажбата на ценни книжа и се формират от разликата между отчетната стойност на книжата и тяхната продажна стойност;
- **разходи по операции с ценни книжа** – тук се отразяват всички направени разходи по придобиване и продажба на финансови активи;
- **разходи от преоценка** - натрупаната отрицателна преоценка на ценните книжа, намира отражение в Отчета за всеобхватния доход на Фонда като финансов разход;
- **разходи от преоценки на активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута**, се признават към момента на извършване на преоценката, като отрицателна разлика в справедливите стойности;
- **разходи от операции, деноминирани в чуждестранна валута** - признават се текущо при извършване на сделките и реализиране на курсовите разлики от тях.

- **разходи от обезценка** – тук се отразява размера на очакваните кредитни загуби, необходим с оглед корективът за загуби да бъде приравнен към отчетната дата на сумата, която трябва да бъде призната в съответствие с настоящия стандарт.

ПРИЗНАВАНЕ НА ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ

Оперативните разходи на ДФ „Юг Маркет Максимум“ се формират от възнагражденията на Управляващото дружество и Банката депозитар, които се начисляват ежедневно в размер, определен в Правилата на ДФ „Юг Маркет Максимум“ и договора с Банката депозитар.

3. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

Към 31.12.2025 година паричните средства на ДФ „Юг Маркет Максимум“ са 901 хил. лв.

ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	31.12.2025	31.12.2024
Разплащателни сметки	901	218
ОБЩО	901	218

Паричните средства са по разплащателната сметка и представляват 1.67 % от активите на Фонда.

Паричните средства на Фонда са деноминирани в български лева и в евро.

4. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Финансовите инструменти в портфейла към 31 декември 2025 година се състоят от борсово търгуеми акции, дялове на предприятия за колективно инвестиране и дългови финансови инструменти.

Според МСФО 9 Финансови инструменти, всички те са класифицирани като Финансови активи(ФА), оценявани по справедлива стойност(СС) през печалбата и загубата.

Общата стойност на притежавания портфейл от ценни книжа е 53 093 хил. лева, както следва:

ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	31.12.2025	31.12.2024
Капиталови ценни книжа	46 381	37 501
Дългови ценни книжа	4 184	4 251
Дялове на колективни инвестиционни схеми	0	2 901
Други предприятия за колективно инвестиране	2 528	5 009
ОБЩО	53 093	49 662

Към 31.12.2025 г. ценните книжа в портфейла на ДФ „Юг Маркет Максимум“ са оценени по пазарна цена, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите.

В процентно съотношение ценните книжа от портфейла на Фонда съставляват 98.33 % от общата стойност на активите му, като в края на 2024 година те са представлявали 99.53 %.

Договорният фонд извършва ежедневна преценка на активите от портфейла си. Разликите между отчетната стойност и пазарната цена на всяка ценна книжа се отчитат в приходи и разходи от преценка на ценни книжа, съгласно възприетата политика на Фонда.

5. ВЗЕМАНИЯ

Вземанията на Фонда към 31 декември 2025 година са в размер на 3 хил. лв и се разпределят, както следва:

ВЗЕМАНИЯ	31.12.2025	31.12.2024
Вземания от съучастия	-	1
Вземания дивиденди плащания	3	13
Вземания сделки с ФИ	-	-
ОБЩО	3	14

Към 31.12.2025 г. се извърши анализ на вземанията и не се установиха условия за обезценка.

6. СОБСТВЕН КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ

Собственият капитал на ДФ „Юг Маркет Максимум“ към 31 декември 2025 година възлиза на обща стойност 53 899 хил. лева, разпределен както следва:

	Стойност към 31.12.2025 г.	Стойност към 31.12.2024 г.
1. Емитирани дялове	28 966	27 549
2. Резерв от емитиране на дялове	21 349	20 174
3. Неразпределена печалба	9 022	6 955
4. Непокрита загуба	-6 940	-6 940
3. Текущ финансов резултат	1 502	2 067
ОБЩО	53 899	49 805

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ няма регистриран основен капитал. Фондът емитира дялове по емисионна стойност и по този начин формира капитала си, който не изисква регистрация. През 2025 г. са емитирани 1 471 хил. дяла, а броят на обратно изкупените дялове е 54 хил. броя. Към 31.12.2025 г. в договорния фонд са емитирани 28 966 дяла.

Резервите на ДФ „Юг Маркет Максимум“ се формират от премията и отбивите, получени при емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда, като през 2025 година премия са в размер на 1 219 хил. лв, а отбивите - в размер на 44 хил. лв.

Финансовият резултат се формира от неразпределени печалби за 2006 г., 2007 г. в размер на 3 036 хил. лв, за 2012 г. в размер на 116 хил. лв. и за 2013 г. – 247 хил. лв; непокрити загуби - за 2008 година – 5 659 хил. лв, за 2009 година – 29 хил. лв, за 2010 г. в размер на 1 хил. лв и за 2011 година – 87 хил. лв, печалба за 2014 година в размер на 195 хил. лв, загуба



за 2015 г – 150 хил. лв, печалба за 2016 г – 542 хил. лв, печалба за 2017 г – 281 хил. лв, загуба за 2018 г – 581 хил. лв, печалба за 2019 г – 103 хил. лв, загуба за 2020 г – 433 хил. лв, печалба за 2021 – 778 хил. лв, печалба за 2022 г – 692 хил. лв, печалба за 2023 г – 965 хил. лв. и печалба за 2024 г. – 2 067 хил.лв.

Финансовият резултат за 2025 г с печалба в размер на 1 502 хил. лв.

7. ТЕКУЩИ ПАСИВИ

Текущите задължения на ДФ „Юг Маркет Максимум“ се формират от начислените възнаграждения на Управляващото дружество, за Банката депозитар, за инвестиционен посредник и към клиенти по обратно изкупуване на дялове. В стойностно изражение са, както следва:

ТЕКУЩИ ПАСИВИ	Стойност към 31.12.2025 г.	Стойност към 31.12.2024 г.
1. Задължения към управляващото дружество	98	87
2. Задължения към Банка депозитар	-	2
3. Задължения към инвестиционни посредници	-	-
4. Задължения към клиенти по обратно изкупуване	-	-
ОБЩО	98	89

8. ПРИХОДИ

Към 31.12.2025 година приходната част на Фонда е в размер на 25 957 хил. лева, разпределени, както следва:

ВИДОВЕ ПРИХОДИ	Стойност към 31.12.2025	Стойност към 31.12.2024
1. Приходи от операции с ЦК	178	1 812
2. Приходи от преоценка на ЦК	25 597	31 427
3. Приходи от дивиденди	33	34
4. Приходи от лихви	149	228
- Лихви от облигации	149	228
- Лихви по депозити	-	-
- Лихви от ДЦК	-	-
5. Приходи от обезценка	-	1
6. Други приходи	-	-
ОБЩО	25 957	33 502

Приходи от обезценка	31.12.2025	31.12.2024
1. Купон облигации Мина Станюнци АД	0	1
Общо	0	1

9. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

Към 31 декември 2025 година финансовите разходи от дейността на Фонда възлизат на 23 410 хил. лева.

Структурата на финансовите разходи към 31.12.2025 година са:

ВИДОВЕ РАЗХОДИ	Стойност към 31.12.2025	Стойност към 31.12.2024
1. Разходи от операции с ЦК	45	64
2. Разходи от преоценка на ЦК	23 269	30 358
3. Разходи за обезценка		1
5. Други разходи	96	89
ОБЩО	23 410	30 512

Разходи от обезценка	31.12.2025	31.12.2024
1. Купон облигации купон Мина Станянци АД	0	1
Общо	0	1

10. ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ

Оперативните разходи на фонда са разходите за външни услуги на обща стойност 1 045 хил. лева, като най-голям относителен дял заема възнаграждението на Управляващото дружество.

ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ	Стойност към 31.12.2025	Стойност към 31.12.2024
1. Такса управление	1 026	912
2. Такса Банка Депозитар	19	11
ОБЩО	1 045	923

Финансовият резултат за периода е печалба в размер на 1 502 хил. лева.

Фондът не дължи корпоративен данък, тъй като съгласно чл.174 от Закона за корпоративното подоходно облагане, печалбата на договорните фондове е освободена от корпоративен данък.

10. СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро.

Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Дружеството, която ще бъде отразена перспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекция във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

Дружеството не очаква съществени ефекти от превалутиране на началните салда към 1 януари 2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.

11. ДЕЙСТВАЩО ПРЕДПРИЯТИЕ

Ръководството на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД счита, че Договорният фонд е действащ и ще остане действащ, няма планове и намерения за преустановяване на дейността.

12. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПОЛИТИКАТА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА НА УД ЮГ МАРКЕТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ ЕАД

През 2025 г. на лицата, по отношение на които се прилага Политиката за възнагражденията, са изплатени възнаграждения в размер на 398 856.00 лева. Получатели на доходите са 15 лица. Изплатените възнаграждения са постоянни и включват суми по основно трудово възнаграждение (договор за управление), възнаграждения за прослужено време и платен годишен отпуск, обезщетения за временна неработоспособност.

През 2025 г. не са изплащани променливи възнаграждения, които са обвързани с резултатите от дейността на управляващото дружество и договорен фонд Юг Маркет Максимум.

През 2025 г. не са изплащани суми на служителите на Управляващото дружество пряко от договорния фонд, включително такса за постигнат резултат.

Общата сума на възнагражденията с разбивка по категории служители, съгласно чл.108, ал.1 от ЗДКИСАПКН е:

Категория служители	Брой получатели	Постоянно възнаграждение	Променливо възнаграждение	Променливо възнаграждение, изплатено пряко от ДФ Юг Маркет Максимум
Ръководни длъжности	5	164 210	0	0
Длъжности с поемане на рискове	6	124 204	0	0
Длъжности с контролни функции	1	39 124	0	0
Длъжности с влияние върху рисковия профил	3	71 318	0	0
ОБЩО	15	398 856	0	0

През 2025 възнагражденията в Управляващото дружество са постоянни. Към настоящия момент Управляващото дружество няма сключени договори със свои служители, съгласно които се предвижда да се изплащат променливи възнаграждения, обвързани с постигнатите резултати.

13. ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Политиката за управление на риска на Договорния фонд има за цел ежедневното следене на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и ограничаванена възможните негативни ефекти върху неговата дейност.

Основните рискове, които Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД установява, оценява, управлява и контролира при управление дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ са: пазарен риск, кредитен риск, оперативен риск, ликвиден риск и риск от концентрация.

Фондът инвестира в ценни книжа допуснати до или търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, както и в извънборсови инструменти. Рисковата политика на Фонда определена при създаването му е високо-рискова.

При прилагане на методите за измерване на риска се вземат предвид вътрешни и външни показатели като: нормативно установени, както и вътрешно приети лимити; пазарни цени и характеристики на финансовите инструменти; дял на притежавани активи от съответен вид; дата на падеж, чиста цена, размер и честота на купонните плащания на дълговите финансови инструменти; валутни курсове; финансови отчети на компаниите емитенти на съответните финансови инструменти и др.

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от загуба, който може да възникне за Договорния фонд, в резултат на движение в пазарната стойност на позициите в портфейла, дължащо се на изменения в пазарните променливи, като лихвени проценти, обменни курсове на чуждестранни валути, цени на акциите или кредитоспособността на даден емитент. Неговите компоненти са лихвен, валутен и ценови риск. Управляващото дружество прилага дългосрочна и краткосрочна стратегия при управлението на всеки един от трите компонента на пазарния риск.

Пазарният риск се следи ежедневно. Цели се постигането на максимална диверсификация на портфейла за защита от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари.

Валутният риск, като компонент на пазарния риск, възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута.

Разпределението по валути на активите на Фонда в края на 2025 г. и 2024 г. е както следва:

(хил. лв.)

АКТИВИ	31.12.2025 г.		31.12.2024	
	стойност	%	стойност	%
Активи деноминирани в лева	52 572	97.36%	48 583	97.37%
Активи деноминирани в евро	1 425	2.64%	1 311	2.63%
Общо	53 997	100.00%	49 894	100.00%

Стойностите са в български лева по курсове към 31 декември на съответната година.

Валутните курсове към 31 декември на съответната година спрямо българския лев са както следва:

ВАЛУТА	31.12.2025г.	31.12.2024г.
1 евро	1.95583	1.95583

При действащия в България Валутен борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на

валутните курсове, тъй като всичките му инвестиции към 31.12.2025 г. са деноминирани в лева и евро. През отчетния период не са предприемани мерки за хеджиране на валутния риск.

Лихвеният риск, като компонент на пазарния риск, представлява рискът от загуби, дължащи се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти. За измерване на лихвения риск се използва метода на модифицираната дюрация. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти. Дългосрочната стратегия включва определяне на целеви стойности на дюрацията, а краткосрочната - ежедневно изчисляване.

Основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. Управляващото дружество измерва лихвения риск по метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една ценна книга поотделно. Според метода използван за идентифициране и измерване на лихвения риск, при повишение на лихвените нива със 100 базисни точки, може да се очаква спад в активите на фонда с 0.33%, което отразява всичките позиции в дългови ценни книжа.

Ценовият риск, като елемент на пазарния риск, представлява рискът от спад в стойността на даден финансов инструмент, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск.

Ценовият риск се управлява основно чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. По този начин до голяма степен се намалява влиянието на специфичния риск на финансовите инструменти. Съгласно правилата за управление на риска ценовият риск се измерва като се анализират получените резултати чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

- Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;
- β -коэффициента към индексите на съответните пазари;
- При невъзможност за прилагане на предходните два метода, Управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализа портфейлите.

В следващата таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, подложени на ценови риск.

(хил.лв)

ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	31.12.2025 г.		31.12.2024 г.	
	стойност	% от активите	стойност	% от активите
Акции	46 381	85.90%	37 501	75.16%
Облигации	4 184	7.75%	4 251	8.52%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	0	0.00%	2 901	5.81%
ДЦК	0	0.00%	0	0.00%
Други предприятия за колективно инвестиране	2 528	4.68%	5 009	10.04%
Общо:	53 093	98.33%	49 662	99.53%

Съгласно Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „Юг Маркет Максимум“ са определени и се спазват рисковни ограничения във връзка с пазарния риск. Лимитите се определят като максималната допустима загуба от даден финансов инструмент като процент от активите на Фонда.

Одобренията от съвета на директорите лимити за максимална допустима загуба от даден финансов актив към 31.12.2025 г. са както следва:

- За акции и други дялови ценни книжа - до 3% от стойността на активите на фонда. При определяне размера на загубата, следва да се вземат предвид всички разпределени дивиденди и други доходи от датата на придобиване на инструментите до датата на преоценката.
- За облигации и други дългови ценни книжа - до 3% от стойността на активите на фонда. При определяне размера на загубата, следва да се вземат предвид всички лихвени и главнични плащания, разпределени от датата на придобиване на инструментите до датата на преоценката.
- За дялове/акции/ на други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл.4, ал.1 от ЗАКИСАКПИ - до 2% от стойността на активите на фонда.
- За други, допустими съгласно чл.38, ал.1 от ЗАКИСАКПИ ценни книжа и инструменти на паричния пазар - до 3% от стойността на активите на фонда. При определяне размера на загубата, следва да се вземат предвид всички разпределени дивиденди и други доходи от датата на придобиване на инструментите до датата на преоценката.
- За борсово търгувани деривативни финансови инструменти - до 1% от стойността на активите на фонда.

Максимално допустимата загуба на портфейла на Фонда се измерва по метода „стойност под риск“. При нейното изчисляване в правилата за управление на риска са заложили следните количествени и качествени ограничения:

4. „Стойността под риск“ за Фонда не може да бъде по-голяма от 20% от нетните му активи;
5. Калкулацията на „стойността под риск“ трябва да бъде извършена в съответствие със следните изисквания:
 - 5.1. Едностраниен доверителен интервал от 99%;
 - 5.2. Едномесечен период на задържане (20 работни дни);
 - 5.3. Ефективен период на наблюдение на историческите данни (риск факторите доходности) от минимум една година (250 работни дни), освен ако не е по-подходящо да се ползва по кратък период, аргументиран със значително покачване на ценовата волатилност на пазара;
 - 5.4. Минимум ежедневно изчисление.
6. Договорния фонд може да използва едностранен доверителен интервал и период на задържане различни от посочените, ако отговарят на следните условия:
 - 6.1. Едностраниният доверителен интервал да не е по-малък от 95%;

6.2. Периода на задържане да не надвишава 20 дена.

Концепцията за "Стойност под риск" (Value-at-Risk, съкратено VaR) е съвременен подход за управление на риска, който цели да предостави на инвеститори и мениджъри числов израз на риска, който да е лесен за тълкуване. VaR може да се дефинира като очакваната максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност. При изчисляването на VaR се определят стойностите на времеви хоризонти степеня на доверителност.

- Времеви хоризонт е времето за оценяване на риска. Стойността под риск за ДФ „Юг Маркет Максимум“ се изчислява и следи на седмична и на дневна база. Във всяко инвеститорът трябва да има предвид, че хоризонтът на VaR е времето, през което мениджърите в Управляващото дружество ще трябва да вземат инвестиционни решения и да ги реализират, за да защитят портфейла.
- Степеня на доверителност определя честотата, при която VaR ще бъде достигната. Колкото по-висока е степеня на доверителност, толкова по-уверено може да се твърди, че загубите ще бъдат в рамките на VaR.

Стойностите на VaR на седмична база, изчислени по параметричния модел са представени в следната таблица:

VaR - стойност под риск в ценово изражение		
95% / 1	97.5% / 1	99% / 1
-0.0230 лв.	-0.0274 лв.	-0.0325 лв.

Общият риск на портфейла на ДФ „Юг Маркет Максимум“ се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартното отклонение. Изчислява се на месечна база за период от една година назад от датата на настоящия отчет.

Към 31.12.2025 г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 2.50% на годишна база. Общата рискова експозиция изчислена по метода Стойност под риск за период от 20 дни при доверителен интервал 99% е 888 хил. лв, което е под максимално допустимите 20% от нетната стойност на активите.

Кредитен риск

Кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на ценни книжа, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и неочаквани събития в държавите, в които те извършват дейност. Разглеждат се три основни вида кредитен риск: контрагентен, сетълмент и инвестиционен кредитен риск.

- Контрагентен риск - рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки. Управляващото дружество при управлението на портфейла на Договорния фонд не допуска рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти да надвиши ограниченията по чл. 45 ЗАКНСАПКН;
- Сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността Договорният фонд да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от



контрагент на датата на сепълмент, след като е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент. Управляващото дружество измерва този риск чрез стойността на всичкитевключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не се включват сделките сключени при условие на сепълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм;

- Инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежеспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др. Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид конкретните пазарни обстоятелства и анализ на финансови отчети на всеки емитент поотделно, капиталовата му структура, управление и репутация.

Управлението на кредитния риск е обвързано и с приетите лимити за концентрация, които регламентират максималните нива на концентрация по групи финансови инструменти и групи от емитенти. По този начин се осигурява и диверсификация на кредитния риск.

Кредитната експозиция към 31.12.2025 г. е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитните сметки в банки, както и вземанията по дивиденди, продажби и дивиденди на финансови инструмент и инвестиции в дългови ценни книжа:

(хил. лв.)

АКТИВИ	31.12.2025 г.		31.12.2024 г.	
	стойност	% от активите	стойност	% от активите
Разплащателна сметка	901	1.67%	218	0.44%
Вземания	3	0.01%	14	0.03%
Инвестиции в дългови ценни книжа	4 184	7.75%	4 251	8.52%
Общо:	5 088	9.42%	4 484	8.99%

Средствата на Фонда се инвестират само в банки с утвърдена репутация като се спазват заложените лимити за диверсификация.

Оперативен риск

Оперативният риск представлява възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организацията, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Управляващото дружество управлява операционните рискове, на които е изложен Фонда в две насоки: вътрешни и външни рискове. Оценката на оперативния риск се извършва съгласно матрицата заложена в правилата за управление на риска. Съгласно нея рискът може да бъде оценен като нисък, среден или висок.

Вътрешните оперативни рискове са свързани с организацията на работата на Управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда. Те се състоят без да се ограничават до рискове, свързани с персонала и технологичен риск.

Направените наблюдения и анализ на действията и резултатите на персонала на Управляващото дружество, заедно с управление на активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“ показват, че той е добре обучен, мотивиран и изпълнява съвестно и надеждно задълженията си. Съществуват ясно дефинирани вътрешни правила и процедури относно правата и задълженията на служителите и надеждна и открита степен на комуникация между отделните звена.

Анализът на технологичния риск показва адекватност на провежданите операции, прецизност на методите на обработка на данните и високо качество на използваните данни.

Проведените наблюдения от Отдела за анализ и управление на риска, свързани с вътрешния операционен риск определят степента на риск, свързана с дейността на Фонда като ниска.

Външните оперативни рискове са свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да оказват влияние върху дейността на Управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда. Състоят се от риск на обкръжаващата среда, риск от физическо вмешателство и др.

Напрегнатата външно и вътрешнополитическа ситуация в страната повишават нивото на външния риск. Проведеният задълбочен анализ на всички аспекти на външния операционен риск, на който е подложена дейността на ДФ, показва средна степен на външен риск.

Ликвиден риск

Ликвидният риск представлява рискът в определен момент Фондът да не може да посрещне задълженията си по обратно изкупуване на дялове. За управление на този риск се прилагат Правилата за поддържане и управление на минималните ликвидни средства и за управление на ликвидния риск на Фонда, които регламентират принципите, методите и нивата на отговорност.

Договорният фонд е длъжен да инвестира избраните парични средства в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи, както и да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да изпълнява във всеки момент задълженията си по обратното изкупуване на дяловете.

Измерването на ликвидния риск се базира на ликвидния ГАП (liquidity gap) анализ, с допускането, че активите и пасивите, както и генерираните от тях парични потоци падежират на падежната им дата. Предмет на ликвиден ГАП анализ са всички активи и пасиви, както и генерираните от тях парични потоци.

При изготвяне на анализа се взимат предвид основни принципи, заложили при управлението на ликвидните средства:

- Запазване в максимална степен на сигурността на притежателите на дялове на Фонда и ликвидността на тяхната инвестиция;
- Спазване на изискванията за ликвидността, заложили в съответните вътрешни инормативни документи;
- Предотвратяване на ликвидни кризи, вследствие на подадени поръчки за обратноизкупуване на дялове на Договорния фонд.

Основният принцип за управление на ликвидността на Фонда се съдържа в поддържането на балансовите позиции на Договорния фонд по размери, структура и съотношения, които:

- Дават възможност във всеки един момент Договорният фонд да посрещне задълженията си на разумна цена и при минимален риск;
- Дават възможност да се избягва прибързана продажба на доходоносни активи на цени, които не отговарят на инвестиционните цели на Фонда;
- Осигуряват спазването на структурата на активите, заложена в Правилата и Проспекта на Договорния фонд.

Спазването на тези принципи осигурява паличето във всеки един момент на свободни пари за посрещане на текущите задължения по обратно изкупуване на дялове както и предотвратява възможността от възникване на ликвидна криза.

Риск от концентрация

Рискът от концентрация представлява възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, групи свързани емитенти, емитенти 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.

Основен метод за предпазване от риска от концентрация е постигането на максимална диверсификация на портфейла, спазване на законовите ограничения и добро управление на активите на фонда. Управляващото дружество контролира всички рискови ограничения заложи в Раздел VIII от Правилата за управление на риска.

Общата стойност на експозициите в самостоятелен емитент, които са в диапазона от 5% до 10% и група над 5% от сумата на активите на Фонда по групи финансови активи е представена в следната таблица:

(ХИЛ.ЛВ.)

АКТИВИ	31.12.2025 г.		31.12.2024 г.	
	стойност	% от активите	стойност	% от активите
Акции	15 775	29.21%	14 345	28.74%
Облигации	2 562	4.75%	1 573	3.15%
Общо:	18 337	33.96%	15 918	31.89%

Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. Изготвят се и ежемесечни отчети от Отдела за управление на риска, които се представят за разглеждане от Съвета на директорите. Месечните отчети следят съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен фонда и одобрения рисков профил, съответствието с вътрешната му система за ограничаване на риска и адекватността и ефективността на процеса за управление на риска.

През 2025 г. Управляващото дружество от името на ДФ Юг Маркет Максимум не е прилагало политики за хеджиране на риска чрез деривативни инструменти.



14. ИНФОРМАЦИЯ по чл 73, т 3 от НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

През 2025 г. начислените такси за управление на ДФ Юг Маркет Максимум от управляващото дружество Юг Маркет Фонд Мениджмънт ЕАД са в размер на 2% от средната годишна нетна стойност на активите на фонда. ДФ „Юг Маркет Максимум“ инвестира в колективни инвестиционни схеми, чийто максимален размер на таксата за управление е до 3%. Начислените такси от други колективни инвестиционни схеми, или други предприятия за колективно инвестиране, в които договорният фонд инвестира част от своите активи са в размер на 0,08% от нетната стойност на активите на фонда към 31.12.2025 г.

15. ИНФОРМАЦИЯ по чл 73, т 7 от НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

Методът, използван за изчисляване на общата рискова експозиция, съгласно Насоките на CERS за измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна при колективните инвестиционни схеми (CESR/10-788), е Стойност под риск – V-a-R.

16. ИНФОРМАЦИЯ по чл 73, т 8 от НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

Договорният фонд няма такси за постигнати резултати, съответно през 2025 г. няма начислени такива.

17. ИНФОРМАЦИЯ по чл 76, ал 4 от НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

Договорният фонд не използва техники за ефективно управление на портфейла.

Съставил:

МАРИЯНА ПЕНЧЕВА
ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ



ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

ТЕОДОРА ЯКИМОВА-ДРЕНСКА
ПРОКУРИСТ

