

**ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**ОДИТОРСКИ ДОКЛАД**

**31 декември 2019**

<b>Съдържание:</b>	<b>Страница</b>
<i>Годишен доклад за дейността</i>	3
<i>Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2019</i>	39
<i>Отчет за всеобхватния доход към 31 декември 2019</i>	41
<i>Отчет за промените в капитала към 31 декември 2019</i>	42
<i>Отчет за паричните потоци към 31 декември 2019</i>	43
<i>Пояснения към финансовия отчет</i>	44
<i>Доклад на независимия одитор</i>	75

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
ЗА ПЕРИОДА, ПРИКЛЮЧВАЩ НА 31.12.2019 г.**

**ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА**

**I. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНАТА ДЕЙНОСТ**

ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД (Дружеството) е акционерно дружество, регистрирано в Република България в Търговския регистър с ЕИК 201624613. Дружеството е учредено на 07 юли 2011 година.

Дейността на дружеството е съсредоточена в развитието на пазара на недвижимите имоти, отдаване под наем, предоставяне на всякакъв вид услуги, свързани с поддръжката и техническото обслужване на недвижими имоти. В края на 2016 г. Дружеството заяви интерес да поеме развитие и в нова посока, свързана с търговията, дистрибуцията и реализацията на софтуер и програмно оборудване, тъй като софтуерната индустрия е сред малкото сектори, които не пострадаха по време на икономическата и дългова криза и които се развиват с двуцифрени ръстове по отношение на генерираните приходи през последните няколко години. В тази връзка на проведеното извънредно Общо събрание на акционерите на Дружеството на 30.01.2017 г., беше гласувана и приета промяна в предмета на дейност на компанията, вписана в Търговския Регистър към Агенция по вписванията по партидата на Дружеството на 07.02.2017 г. с номер 20170207092011. От този момент предметът на дейност на Дружеството е:

Търговия, дистрибуция и реализация на софтуер и програмно оборудване, софтуерни и програмни услуги, покупко-продажба на недвижими имоти, строителство, производство и търговия на стоки и услуги в страната и чужбина, рекламна, преводаческа, издателска, консултантска, транспортна и спедиторска дейност, ресторантьорство, хотелиерство, туроператорска дейност, вътрешен и международен туризъм, покупка, строеж и обзавеждане на недвижими имоти с цел продажбата им, търговско представителство и посредничество, лизинг, както и всякаква друга търговска дейност, незабранена от законите на Република България. Всяка дейност, за която се изисква лиценз, разрешително или регистрация ще се извършва след надлежното получаване на съответния лиценз, разрешително или регистрация.

**II. УПРАВЛЕНИЕ**

Съгласно действащия Търговски закон в България, ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД е акционерно дружество.

Към 31 декември 2019 г. управленската структура на дружеството е както следва:

**Съвет на Директорите:**

- Михаил Страхилев Димитров – Изпълнителен директор
- Зорница Харалампиева Василева - Председател
- Стойно Николаев Стойнов - Заместник председател

С решение на Общо събрание на акционерите на Фючърс Кепитал АД, проведено на 27.06.2019 г., е взето решение за освобождаване от състава на Съвета на директорите на дружеството на Атанас Цветанов Кънчев и за избор на нов член на Съвета на директорите на дружеството Зорница Харалампиева Василева. Решено е новият член на Съвета на директорите на дружеството да продължи мандата на освободения член, считано от вземане на решението, а именно до 08.08.2022г..

**Отговорности на ръководството**

## **ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД, ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 31.12.2019**

Според българското законодателство, ръководството следва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава ярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към края на годината, финансовото му представяне и паричните му потоци.

Ръководството потвърждава, че за отчетния период 01.01.2019 г. - 31.12.2019 г. е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвянето на финансовия отчет към 31 декември 2019 г. и е направило разумни и предпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки.

Ръководството обследва критериите за включване на нефинансова декларация към доклада за дейността, посочени в Закона за Счетоводството, чл.41-43, след което установи, че дружеството не отговаря на критерия за среден брой служители и реши да не изготвя нефинансова декларация по смисъла на чл.41-43 от Закона за Счетоводството.

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

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

### **III. СТРУКТУРА НА ОСНОВНИЯ КАПИТАЛ**

Капиталът на дружеството е в размер на 420 500 (четирисотин и двадесет хиляди и петстотин) лева, разпределен в 420 500 (четирисотин и двадесет хиляди и петстотин) обикновени, безналични, поименни, с право на глас акции с номинална стойност от 1 (един) лев всяка.

Към 31.12.2019 г. акционери, притежаващи повече от 5% от капитала на Дружеството са:

<b>Акционери</b>	<b>Участие</b>	<b>Брой права на глас</b>	<b>Номинална стойност</b>
“ФЛ Кепитъл“ ООД	53.20%	223 699	223 699.00 лева
ЗД „Евроинс“ АД	11.60%	48 780	48 780.00 лева
ДФ „Прогрес“	9.51%	39 980	39 980.00 лева
ДФ „ЕФ Принсипал“	8.27%	34 795	34 795.00 лева
„Застрахователно и презастрахователно дружество Евроинс Румъния“ АД	7.95%	33 425	33 425.00 лева
УПФ „Бъдеще“	6.95%	29 220	29 220.00 лева

### **IV. РЕЗУЛТАТИ ЗА ТЕКУЩИЯ ПЕРИОД**

ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД за периода от 01 януари 2019 г. до 31 декември 2019 г. е реализирало нетна печалба в размер на 537 хил.лв.

#### **База за изготвяне на годишния финансов отчет**

Финансовият отчет на ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз (МСФО, приети от ЕС).

**Оповестяване на свързани лица**

ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД е свързано лице със Зорница Харалампиева Василева, гражданка на България, която към 31.12.2019 г. е собственик на 100% от капитала на ФЛ КЕПИТЪЛ ООД, което от своя страна притежава 53.20% от капитала на ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД.

**Ангажименти и условни задължения**

Към 31 декември 2019 г. Дружеството няма условни задължения и ангажименти за капиталови инвестиции.

**Правни искиове**

Срещу Дружеството няма заведени правни искиове.

**Финансови инструменти**

Дружеството продължава да обслужва емитираната при условия на частно записване първа по ред емисия корпоративни облигации с присвоен ISIN BG2100010177 на „Централен депозитар” АД. Към 31.12.2019 г. и датата на изготвяне на настоящия доклад облигационната емисията не е допусната до търговия на регулиран пазар.

През отчетния период няма промени в първоначалните параметри и условия, а именно:

1. Издател – „Фючърс Кепитал” АД;
2. Размер на сключения облигационен заем – 5 000 000 (пет милиона) евро;
3. Брой облигации – 5 000 (пет хиляди) броя;
4. Номинална стойност на всяка една облигация - EUR 1 000 (хиляда евро).
5. Емисионна стойност на всяка една облигация - EUR 1 000 (хиляда евро).
6. Валута на емисията – евро.
7. Вид на облигациите – обикновени, безналични, поименни, лихвоносни, срочни, обезпечени, неконвертируеми, свободно прехвърляеми, корпоративни, с ISIN код BG2100010177;
8. Срочност и падеж на емисията – 5 (години) години (равняващи се на 60 месеца) от датата на сключване на облигационния заем;
9. Дата, от която тече срокът до падежа на облигациите – 22.06.2017 г.;
10. Изплащане на главницата – главницата се изплаща на 4 (четири) равни вноски на датите на последните 4 (четири) лихвени (купонни) плащания – 22.12.2020 г., 22.06.2021 г., 22.12.2021 г. и 22.06.2022 г.;
11. Лихва – 5 % (пет процента) на годишна база, платима на шестмесечни купонни плащания. Лихвените (купонни) плащания се изчисляват на базата на проста лихва за отделните шестмесечни периоди върху номиналната стойност на всяка облигация при лихвена конвенция ISMA Реален брой дни в периода върху Реален брой дни в годината;
12. Периодичност на лихвените плащания – на 6 месеца; дати на падежите на лихвените плащания – 1) 22.12.2017 г.; 2) 22.06.2018 г.; 3) 22.12.2018 г.; 4) 22.06.2019 г.; 5) 22.12.2019 г.; 6) 22.06.2020 г.; 7) 22.12.2020 г.; 8) 22.06.2021 г.; 9) 22.12.2021 г.; 10) 22.06.2022 г.;
13. Институция, обслужваща плащанията по лихви и главници – „Централен депозитар” АД;

14. Довереник на облигационерите – „ТИ БИ АЙ Банк“ ЕАД, съгласно Решение на първото Общо събрание на облигационерите на емисията корпоративни облигации, проведено на 14.07.2017 г. и сключен на 20.07.2017 г. Договор за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите“.

15. Обезпечения – застраховка финансов риск/финансови загуби при „ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ЕВРОИНС“ АД, сключена в полза на Довереника на облигационерите.

16. Условието по облигационната емисия могат да бъдат предоговорени с решение на Общото събрание на облигационерите при спазване на законовите изисквания и съобразно условията, предвидени в Предложение (проспект) за записване на корпоративни облигации при условията на частно предлагане по реда на чл. 205, ал. 2 от Търговския закон.

С решение на Общото събрание на облигационерите на първа корпоративна облигационна емисия на дружеството, записана при условията на частно предлагане на емитираните облигации, проведено на 21.10.2019 г., целите на емитираната емисия облигации, с ISIN код BG2100010177, издадена от „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД., са допълнени както следва:

„Набраните средства от емитираната облигационна емисия с ISIN код BG2100010177 да могат да се използват и за други цели освен описаните в „ПРЕДЛОЖЕНИЕ (ПРОСПЕКТ) ЗА ЗАПИСВАНЕ НА КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ ПРИ УСЛОВИЯТА НА ЧАСТНО ПРЕДЛАГАНЕ“ цели по преценка на СД на дружеството - емитент и при спазване на Финансовите показатели, на които Емитентът е приел да отговаря.“

#### **Инвестиции в ценни книжа:**

Към 31.12.2019 г., с цел за хеджиране на финансовия, ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток, Дружеството е инвестирало средства в борсово търгуеми акции, които са оценени по котираните пазарни цени на 1 748 хил.лв.

#### **Дейност в областта на научните изследвания и проучвания**

Дружеството не извършва дейности в областта на научните изследвания и проучвания.

#### **Организационна структура – клонове и отдели**

Дейността на Дружеството не е организирана по отдели и няма клонова мрежа.

### **V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ В РАЗВИТИЕТО НА ДРУЖЕСТВОТО**

Падежът на трето лихвено плащане по облигационна емисия с ISIN BG2100010177 бе на 22.12.2018 г. На 20.12.2018 Дружеството оповести намерението си да извърши третото лихвено плащане в срок до 30 дни от датата на падежа. На 18.01.2019 г. Дружеството входира уведомление за изплащане на третото лихвено плащане на 21.01.2019 г., което е извършено в срок и лихвите съответно разпределени на облигационерите по емисията.

Падежът на четвърто лихвено плащане по облигационна емисия с ISIN BG2100010177 бе на 22.06.2019 г. На 20.06.2019 Дружеството оповести намерението си да извърши четвъртото лихвено плащане в срок до 30 дни от датата на падежа. На 19.07.2019 г. Дружеството входира уведомление за изплащане на второто лихвено плащане на 22.07.2019 г., което е извършено в срок и лихвите съответно разпределени на облигационерите по емисията.

На 27.06.2019 г. бе проведено редовно Общо събрание на акционерите на Дружеството, на което бе взето решение с печалбата от дейността на дружеството за 2018 г. да остане неразпределена.

През второто тримесечие на 2019 г., във връзка с проявен интерес от финансова институция, дружеството влезе в преговори за прехвърляне на всички свои вземания, придобити през м.Август 2017 г., когато „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД и „МАРИНА КЕЙП ПРОПЪРТИС“ ООД, в качеството им съответно на комитент и комисионер по сключен на 30.06.2017 г. комисионен договор, „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД придоби вземания за главници по банкови кредити в размер на 8 229 045,97 EUR (осем милиона двеста двадесет и девет хиляди четиридесет и пет евро и деветдесет и седем евроцента), обезпечени с първи по ред ипотечи върху въведени в експлоатация недвижими имоти с обща площ 15794.50 кв.м., на цена от 4 495 000 EUR (четири милиона четиристотин деветдесет и пет хиляди евро). Следствие на благоприятно протекли в полза на „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД преговори, дружеството придоби обратно прехвърлените в края на 2018 г. част от описаните по-горе вземания. Предвид очертаващите се параметри на предстоящата сделка по продажба на вземанията, дружеството постигна договореност с длъжника по вземанията за конкретни условия, параметри и обезпечения за обслужването на дълга и прехвърли вземанията си, описани по-горе, при договорена цена 6 200 000 евро, която цена е получена изцяло. Финансовият ефект от тези сделки е положителен финансов резултат 1 529 хил. лв.

На проведено на 21.10.2019 г. Общо събрание на облигационерите на първа корпоративна облигационна емисия на дружеството, записана при условията на частно предлагане на емитираните облигации, се реши целите на емитираната емисия облигации, с ISIN код BG2100010177, издадена от „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД., са допълнени както следва:  
„Набраните средства от емитираната облигационна емисия с ISIN код BG2100010177 да могат да се използват и за други цели освен описаните в „ПРЕДЛОЖЕНИЕ (ПРОСПЕКТ) ЗА ЗАПИСВАНЕ НА КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ ПРИ УСЛОВИЯТА НА ЧАСТНО ПРЕДЛАГАНЕ“ цели по преценка на СД на дружеството - емитент и при спазване на Финансовите показатели, на които Емитентът е приел да отговаря.“

Падежът на пето лихвено плащане по облигационна емисия с ISIN BG2100010177 бе на 22.12.2019 г. На 19.12.2019 Дружеството оповести намерението си да извърши третото лихвено плащане в срок до 30 дни от датата на падежа. На 21.01.2020 г. Дружеството входира уведомление за изплащане на третото лихвено плащане на 21.01.2020 г., което е извършено в срок и лихвите съответно разпределени на облигационерите по емисията.

## **VI. ИНФОРМАЦИЯТА, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН**

*Информация по чл. 187д от Търговския закон* – През 2019 г. не са извършвани сделки със собствени акции на дружеството.

*Информация по чл. 247 от Търговския закон* - За периода 01.01.2019 - 31.12.2019 г. са изплатени възнаграждения на членове на Съвета на директорите в размер на общо 32 хил.лв.

*Права на членовете на Съвета на директорите да придобиват акции и облигации на дружеството* - Няма ограничение в правото на членове на съвета на директорите да придобиват акции или облигации на дружеството.

*Придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на Съвета на директорите през годината акции на дружеството* - През 09.2017 г. изпълнителният член на Съвета на

директорите придобива 1 бр. Акция на Дружеството. През 2019 г. няма други сделки на членове на Съвета на директорите с акции на Дружеството.

*Към 31.12.2019г. членовете на Съвета на директорите участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежават повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участват в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети, както следва:*

**Михаил Страхилев Димитров – Изпълнителен директор**

Към 31.12.2019 г. участва в управителни / контролни органи на търговски дружества, както следва:

- „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД, ЕИК 201624613 - Изпълнителен директор,
- „ДЕЛТА КРЕДИТ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД, ЕИК 175137010 - Изпълнителен директор,

Към 31.12.2019 г. Михаил Димитров не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговско дружество.

**Стойно Николаев Стойнов** Към 31.12.2019 г. участва в управителни / контролни органи на търговски дружества, както следва:

- „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД, ЕИК 201624613 – член на СД

Към 31.12.2019 г. Стойно Стойнов не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговско дружество, освен посочените по-долу:

- „СС ЛОУ КОНСУЛТИНГ“ ЕООД, ЕИК 205793258.

**Зорница Харалампиева Василева**

Към 31.12.2019 г. участва в управителни / контролни органи на търговски дружества, както следва:

- „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД, ЕИК 201624613 – Член на СД,
- "Адвокатско дружество Зорница Василева и Теодора Янкова", ЕИК 177217448 – Управляващ съдружник;

Към 31.12.2019 г. Зорница Василева не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговско дружество, освен в посочените по-долу:

- "Адвокатско дружество Зорница Василева и Теодора Янкова", ЕИК 177217448;
- „ФЛ КЕПИТЪЛ“ ООД, ЕИК 203454686.

#### ***Информация по чл. 240б от Търговския закон***

През 2019 г. дружеството не е сключвало сделки по чл. 240б от Търговския закон, а именно договори с членове на съвета на директорите и свързани с тях лица, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

#### **VII. Събития след датата на баланса**

Не са настъпили събития, след датата на баланса, които да изискват оповестяване или корекции във финансовите отчети.

В началото на 2020 г., поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб, се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели



икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). Следствие на прогресивно увеличение на заразените с този вирус на територията на страната, на 23 март 2020 г. Народното събрание прие Закон за мерките и действията по време на извънредното положение, обявено с решение на Народното събрание от 13 март 2020 г., който закон променя немалка част от редица други нормативни актове, определящи бизнесклимата на територията на страната. Тъй като ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, ръководството на Дружеството не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието ще има негативен ефект върху дейността на Дружеството.

### **VIII. Прогноза за развитието след 2019 г.**

В края на 2016 г. година Дружеството заяви интерес да поеме развитие и в нова посока, свързана с търговията, дистрибуцията и реализацията на софтуер и програмно оборудване, тъй като софтуерната индустрия е сред малкото сектори, които не пострадаха по време на икономическата и дългова криза и които се развиват с двуцифрени ръстове по отношение на генерираните приходи през последните няколко години.

Емитентът възнамерява да извършва инвестиции и в сектора на недвижимите имоти.

Дружеството е изложено на бизнес риск, който се състои в това планираното сегментиране на инвестиционните области да не успее да генерира достатъчно приходи, които да възвърнат инвестирания капитал, както и да поставят емитента в по-неконкурентна позиция спрямо съществуващите и утвърдени на пазара лидери. Управлението на този риск е свързано с гъвкави политики по отношение навлизането на пазара и плавно осъществяване на инвестициите, съобразено с българските реалности.

Бъдещите печалби и пазарната стойност на ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД зависят от стратегическата и инвестиционна програма на дружеството, избрана от Съвета на директорите. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи.

Оперативните и финансовите резултати на ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД са обвързани със специфичните фактори, които влияят на софтуерната индустрия и сектора на недвижимите имоти. По отношение на софтуерния бранш, освен устойчивия двуцифрен ръст, регистриран от софтуерните компании в последните години, следва да се отбележи, че България все още е атрактивна дестинация и регионален иновационен хъб за потенциални чуждестранни инвеститори, най-вече благодарение на съществуващите условия за установяване и развитие на бизнес в сектора. Негативен момент, който възпрепятства естествения растеж на софтуерната индустрия през последните години е невъзможността на образователната система да гарантира необходимия за това брой квалифицирани ИТ специалисти.

Доходите от или стойността на недвижимите имоти могат да бъдат засегнати от цялостното състояние на икономическата среда в България, общото предлагане на недвижими имоти, както и на недвижими имоти с определено предназначение или местоположение, от намаляване на търсенето на недвижими имоти, понижаване на атрактивността на предлаганите от Дружеството имоти, конкуренцията от страна на други инвеститори, увеличаване на оперативните разходи.

Едновременно с това, финансовите резултати на Дружеството зависят от цената и възможностите за привличане на капитал за извършване на инвестициите.

Мениджмънтът на компанията притежава значителен опит и управленски качества, които предполагат успешно реализиране на стратегическата и инвестиционна програма на дружеството.

Рискове, свързани с дейността на „Фючърс Кепитал“ АД, и методи за управлението им:

**Външни фактори, които могат да оказват неблагоприятен ефект върху икономическия растеж на страната. Влияние на международната среда.**

Като малка отворена икономика, България е изправена пред риска от външни влияния, както при неотдавнашната глобална икономическа криза. Спад в икономическия растеж на основните търговски експортни партньори на България (като Германия, Румъния, Турция, Италия и Гърция), може да окаже значително отрицателно въздействие върху износа на България за в бъдеще и по този начин да засегне икономическия растеж на страната.

Растежът на основните ни търговски партньори от ЕС може да бъде повлиян негативно от несигурността в Европа и глобален мащаб, а това ще се отрази и върху износа на България. Повишеното геополитическото напрежение и миграционната криза също създават условия за забавяне на икономическата активност в ЕС. Глобалният растеж може да бъде повлиян от евентуална промяна в икономическата политика на САЩ по отношение на външната търговия. По-слабо нарастване на външното търсене и повишената несигурност може да се отразят в България по линия на отлагане на инвестиционни проекти.

Бедствията и аварията също са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за прогнозиране и действия в екстремни ситуации са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект.

Глобалната финансова и икономическа криза от 2008 г. имаше неблагоприятен ефект върху икономическата среда в България, предимно заради спада в експорта и спада на потока от чужд капитал, по-бавната инвестиционна активност, нивата на безработица и външното потребление. Ниското търсене на работна ръка и мерките, предприети от повечето работодатели да намалят цените, доведоха до значителен спад в заетостта. Ръстът на инфлацията, съчетан с висока безработица, може да застраши растежа на българската икономика и да предизвика социални и политически трусове.

Недостиг на парични средства поради ограничено банковото кредитиране и забавянето на плащанията от клиенти също би могъл да повлияе неблагоприятно върху бъдещото развитие на Емитента.

Неблагоприятни макроикономически условия в България, включително нарастване на безработицата и инфлацията, както и фискална нестабилност могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху бизнеса на Емитента, финансовото му състояние и/или резултатите от дейността му.

#### **Риск произтичащ от общата макроикономическа, политическа и социална система и правителствените политики**

Макроикономическата ситуация и икономическия растеж на България и Европа са от основно значение за развитието на Емитента, като в това число влизат и държаните политики на съответните страни и в частност регулациите и решенията взети от съответните Централни Банки, които влияят на монетарната и лихвената политика, на валутните курсове, данъците, БВП, инфлация, бюджетен дефицит и външен дълг, процента на безработица и структурата на доходите. Като потенциален вътрешен риск остава теоретичното либерализиране на фискалната политика, което би довело до сериозно допълнително увеличаване на дефицита и нарушаване принципите на валутния борд.

Към макроикономическите рискове се отнасят: политическият; кредитният риск на държавата; инфлационният, валутният и лихвеният риск; рисковете, свързани с нововъзникващите пазари и рисковете, свързани с българския пазар на ценни книжа.

Присъединяването на България към ERM2 (през 2020 г. или по-късно) и еврозоната (най-рано през 2023 г.) би могло да доведе както до предимства и възможности, така и до недостатъци и рискове.

#### Предимства и възможности

Изход от валутния борд. Валутният борд ограничава възможностите за адаптация на страната и в трудни времена може да наложи вътрешна девалвация (реален спад на заплатите) или загуба на конкурентоспособност.

Ограничаване на валутния риск. Макар и фиксиран в закон, валутният курс на лева към еврото теоретично може да се промени, тоест сега валутният риск не е елиминиран напълно. След влизането в еврозоната, валутният риск се свежда до риска от разпадане на еврозоната, който не е изключен и при валутен борд.

Активно участие. След присъединяването към еврозоната управителят на БНБ ще участва във вземането на решения (като член на Управителния съвет съгласно условията за гласуване), служителите на централната банка ще участват в различни формати; министърът на финансите ще бъде представен на заседанията на Еврогрупата.

Понижаване на транзакционни и административни разходи. Домакинствата и бизнесът ще спестят разходи за обмяна на левове в евро, както и част от разходите за водене на отчетност в евро.

По-ниски лихви. Като резултат от факторите, описани по-горе и увеличената конкуренция, може да се очаква постепенно понижение на лихвите по кредити, както и на доходността по държавния дълг, но вероятно и понижение на лихвите по депозити. Въпреки това лихвените проценти няма да достигнат нивата на страни като Германия, което се обяснява с различния риск и фрагментацията на финансовите пазари. Опитът на останалите страни, които са въвели еврото след 2009 г., показва, че за разлика от ефекта на бързо понижение на лихвите при страни като Гърция през 2001 г., след кризата този ефект е по-слабо изразен, което до голяма степен се дължи на повишеното внимание към риска на отделните страни.

Непреки ползи. Участието в еврозоната слага печат на одобрение на макроикономическата политика на страната и като резултат от понижения риск и намалени транзакционни разходи, може да се очаква ръст на кредитния рейтинг. Това би довело до повече чуждестранни инвестиции (при наличието на възможности, добра среда и развити пазари), разширяване на външната търговия и по-висок икономически растеж. Размерът на тези ползи зависи от това дали се води подходяща макроикономическа и индустриална политика.

По-добър надзор и предпазен механизъм за банките. Преди влизането в еврозоната страната ще се присъедини към Банковия съюз. Това, както и изграждането на Съюза на капиталовите пазари, ще заздравят надзора и ще съдействат за интеграцията на българския финансов сектор.

Обща гаранция за депозитите. Става дума за третия стълб на Банковия съюз, който все още не е изграден, въпреки някои сигнали за смекчаване на германската съпротива срещу т. нар. споделяне на рискове. Когато това стане, България ще може да се ползва от общата система за гарантиране на влоговете, което е важно на фона на изчерпването на Фонда за гарантиране на влоговете при фалита на КТБ.

Освобождаване на валутен резерв/минимални задължителни резерви. Това е една от двете потвърди характеристики на валутния борд в сравнение с еврозоната. Балансът на управление Емисионно сега включва активи от 47 млрд. лева, които покриват над 18 млрд. лева в обръщане, над 10 млрд. лева резерви и свръхрезерви на банките, над 9 млрд. лева фискален резерв (при минимум 4.5 млрд. лева), близо 2 млрд. лева други депозити, както и 6-7 млрд. лева буфер (депозит на управление Банково). Включването на фискалния резерв и депозита на Банково управление са специфично българско решение, евентуално реструктуриране на баланса на управление Емисионно също е въпрос за решение, което предстои да се вземе.

При влизането в еврозоната минималните задължителни резерви на банките (сега част от пасива на управление Емисионно) ще бъдат понижени до около 1%, което ще освободи милиарди евро. При ниско търсене на кредит и отрицателни лихви по свръхрезервите (както е сега), това не е предимство.

Достъп до допълнителни средства за конвергенция. В зависимост от това как ще се развият преговорите по Многогодишната финансова рамка за 2021-2027 г., страната ще има достъп до допълнителни средства с цел сближаване на доходите и инструмент за подкрепа на структурни реформи – Convergence Facility и Structural Reform Support Programme (SRSP).

Стимул за реформи. Присъединяването към еврозоната задава посока на икономическата политика и управлението на финансовия сектор. Много от посочените предимства и съответно избягването на рисковете биха се реализирали само ако българската икономика е достатъчно производителна, а пазарите – конкурентни.

#### Недостатъци и рискове

Загуба на паричен суверенитет. България ще загуби правото да провежда активна парична политика. Но това е факт и към момента, тъй като валутният борд не допуска БНБ да определя лихвени проценти или да се намесва на паричните пазари. Освен това като малка отворена икономика България е изложена влиянието на международните капиталови потоци, външна задлъжнялост и/или други външни шокове, с които паричната политика трябва да се съобразява. Асиметрични шокове. Това е основният риск, свързан с присъединяване към еврозоната и с функционирането на самия валутен блок. Асиметричните шокове се получават, когато макроикономическото развитие в една страна се отклонява от преобладаващия бизнес цикъл в цялата еврозона.

ЕЦБ трудно може да води парична политика, която едновременно да овладява риска от прегряване в някои страни и дефлационните процеси в други. Затова се разчита и на макропруденциалната политика, както и на фискални мерки.

Колкото по-изостанала е една страна по отношение на нивото на доходи, толкова по-голям е рискът от асинхронно развитие и/или инфлация. Именно затова т. нар. реална конвергенция, тоест догонването на доходи и цени и синхронизирането на бизнес цикъла са важно предварително условие.

Инфлация. Повечето изследвания по темата констатирали повишение на цените в резултат от въвеждането на еврото от порядъка на 0.2-0.3 процентни пункта. Това се отнася предимно за еднократния ефект от закръгляване на цените, който засяга основно по-евтините стоки от малката потребителска кошница. Смята се, че двойното обявяване на цени, информационната кампания и наличието на конкурентни пазари биха допринесли за овладяване на опитите за спекулативно покачване на цените.

От друга страна, намаляването на транзакционните и административни разходи, прозрачността, както и понижението на лихвения диференциал са предпоставка за повишена конкуренция, но пък еднократните разходи действат в обратната посока.

Разходи и вноски от финансовия сектор. Българските банки ще трябва да заплащат такси за надзора, осъществяван от ЕЦБ. Те ще се лишат от някои източници на приходи – например, комисиони за превалутиране.

Освен това БНБ ще трябва да направи капиталова вноска в ЕЦБ, както и да прехвърли част от резервите си. България трябва да направи вноска в Европейския механизъм за стабилност, чийто размер е обект на преговори и вероятно ще надхвърли 1 млрд. лева.

Еднократни разходи на икономиката. Като контрапункт на намалените транзакционни разходи, ще бъдат направени и еднократни разходи на държавата и бизнеса, свързани с прехода към евро – това са разходи за логистика, сигурност, информационна кампания, пренастройване на бизнес процесите, промяна на договори и промяна на информационните системи, като последният е най-важен. В Латвия например тези разходи бяха оценени на 1% от БВП, а в първите страни, въвели еврото – 0.5%.

Като цяло анализът сочи превес на ползите над разходите, докато голяма част от рисковете са управляеми.

(Източник: economix.bg)

Стратегията на Емитента по отношение на тези рискове е да следи посоката на развитие на процесите и да има готовност да се подготви за най-вероятните последици от такива промени.

#### **Риск от форсмажорни обстоятелства**

Форсмажорни обстоятелства са всички природни, политически и други катаклизми (наводнения, земетресения, граждански неподчинения, сблъсъци, стачки, епидемии, пандемии и др.), които са с непредвиден характер. Форсмажорни обстоятелства могат да бъдат и грешки и аварии на материалната база от механичен характер, дължащи се на човешка или не системна грешка. Настъпването на такива събития могат да нарушат обичайния ред на Емитента до отстраняване на причинените щети.

В частност, следствие на пандемия (напр. коронавирус COVID-19), е възможно да се повлияе:

- на нормативната база (законотворство и изменения в съществуващите нормативни документи);
- на доверието в бизнес партньорите и рязка промяна в паричните потоци, което е възможно да доведе до невъзможност на емитента да изпълни бизнес стратегията си;
- на увеличаване на безработицата, следствие на провалени бизнес проекти и откривена невъзможност на работодателя да изплаща възнаграждения;
- на инфлацията, следствие създаден дефицит на определени стоки и услуги, затруднения в снабдяването;
- на кредитната задлъжнялост, следствие на забавени или отсъстващи входящи парични потоци, довели до забава или невъзможност за обслужване на задълженията;
- на свободното движение на хора и капитали;
- на извънредни непредвидени разходи от държавния бюджет;
- на значителен спад в доверието на финансовите пазари;
- на възпрепятстване в правораздаването; В такива ситуации, стремежът на Емитента е да поддържа ниво на ликвидност, което ще му позволи да изпълнява в срок задълженията си и да намери подходящ проект за инвестиции, при взето предвид на влиянието на посочените по-горе рискове.

#### **Политически риск**

Това е рискът, произтичащ от политическите процеси в страната – риск от политическа дестабилизация, промени в принципите на управление, в законодателството и икономическата политика. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна политика. В резултат възниква опасност от негативни промени в бизнес климата.

Дългосрочният политически климат на България и Европа е стабилен и не предполага големи рискове за бъдещата икономическа политика на страните. Евроинтеграция на страните от региона и последователността им във външната и вътрешната политика гарантират липсата на сътресения и значителни промени в политическия климат.

#### **Риск от Безработица**

В страните с пазарна икономика безработицата е призната за социален риск по повод на труда. Като обществено оценен риск, безработицата подлежи на задължително обществено осигуряване и обещетяване при определени условия. Цялостната дейност по формирането и провеждането на държавната политика по социалното осигуряване на безработицата, както и насърчаването и подпомагането на безработните лица, при търсенето и започване на работа и/или друг тип икономическа дейност, дава съдържанието на процеса на управлението на този социален риск.

Високите нива на безработица могат сериозно да застрашат икономическия растеж в страната, което от своя страна може да доведе до свиване на потреблението и намаляване на приходите, реализирани от стопанските субекти в страната, включително и приходите реализирани от Емитента.

Нивото на безработица в България продължава трайно да намалява в резултат на постигнатия ръст на икономиката. Според последните публикувани данни на НСИ, коефициентът на безработица в страната за трето тримесечие на 2019 г. е 3.7% или с 1.3 процентни пункта по-нисък в сравнение

с трето тримесечие на 2018 година. Броят на хората без работа се равнява на 125,4 хиляди човека или отчетено е намаление на броя безработни лица с 42,9 хиляди човека в сравнение с трето тримесечие на 2018 г. През същия период коефициентът на безработица намалява с 1.6 процентни пункта при мъжете и с 1.1 процентни пункта при жените. От общия брой на безработните лица 70.9 хил. (56.54%) са мъже и 54.5 хил. (43.46%) - жени. От всички безработни лица 14.75% са с висше образование, 44.66% - със средно и 40.59% - с основно или по-ниско образование.

Източник: [www.nsi.bg](http://www.nsi.bg)

### **Кредитен риск**

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги на дадена страна. Ниските кредитни рейтинги на страната могат да доведат до по-високи лихвени нива, по-тежки условия на финансиране на икономическите субекти, в това число и на Емитента.

На 23.08.2019 г., рейтинговата агенция Fitch Ratings потвърди перспективата на кредитния рейтинг на България като положителна. Агенцията затвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България „BBB“ от „BBB-“ в чуждестранна и местна валута и потвърди тавана за рейтинг на страната „BBB+“, както и краткосрочния кредитен рейтинг в чуждестранна и местна валута „F2“. Потвърждаването на перспективата като положителна, отразява оценката на Fitch Ratings, че показателите за развитието на външния сектор на България значително се подобриха. Продължителният период на постоянен спад на съотношението на външния дълг към БВП и положителните тенденции по текущата сметка, доведоха до по-добро представяне на външните финанси на България в сравнение със страните от групата с рейтинг „BBB“. Спрямо другите страни със сходен рейтинг, показателите за публичните финанси на страната повлияват положително за потвърждаването на оценката на рейтинга. Държавният дълг към БВП ще продължи да намалява под този на страните с рейтинг „BBB“.

На 29.11.2019 г. рейтинговата агенция S&P Global Ratings оцени перспективата на кредитния рейтинг на България като положителна. В същото време агенцията повиши дългосрочния и краткосрочния кредитен рейтинг в чуждестранна и местна валута „BBB/A-2“. Затвърдената перспектива за кредитния рейтинг на България отразява очакванията на S&P Global Ratings, че фискалните и външните показатели ще продължат да се подобряват и, че властите ще предприемат по-нататъшни стъпки за укрепване на финансовия сектор, където равнището на необслужваните кредити остава високо. Агенцията отбелязва, че през 2019 г. икономическото възстановяване на страната ще продължи с нарастващ принос на вътрешното търсене пред нетния износ. Подобренията се отразяват на пазара на труда, като по този начин се увеличават разполагаемият доход и частното потребление. Публичните инвестиции, финансирани чрез европейски фондове също ще бъдат важен фактор за икономическото възстановяване. В същото време, България продължава да изпитва структурни ограничения от демографските предизвикателства. Нетната емиграция, особено при квалифицираната част от работната сила и застаряващото население, представляват предизвикателства пред икономическата политика и възможностите за социално сближаване. Източник: [www.minfin.bg](http://www.minfin.bg)

### **Инфлационен риск**

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Поддържането на ниски инфлационни нива в страната се разглежда като значим фактор за дейността на „Фючърс Кепитал“ АД.

Основните рискове, свързани с прогнозата за инфлацията, се отнасят до динамиката на международните цени и до темпа на икономически растеж в България. Международните цени на суровините могат да нараснат по-значително в резултат от политическите кризи или нарастване на търсенето. Ограниченото предлагане на някои селскостопански стоки и особено на зърнените

култури в международен план във връзка с неблагоприятни климатични явления, допълнително може да предизвика по-висока инфлация в страната. С възстановяването на вътрешното търсене се очакват по-високи относителни потребителски цени на услугите в сравнение с хранителните и нехранителните стоки. Според прогнозата на Министерство на финансите за макроикономическите показатели до 2020 г. се очаква темпът на нарастване на икономиката постепенно да се забави и прогнозният средният растеж за периода 2017–2020 г. да възлезе на 2.0%.

Инфлацията може да повлияе върху размера на разходите на Емитента, тъй като част от пасивите на дружеството са лихвени. За минимизиране на този настоящата емисия е емитирана в евро при фиксиран лихвен процент.

Към настоящия момент и като цяло механизмът на валутен борд осигурява гаранции, че инфлацията в страната ще остане под контрол и няма да има неблагоприятно влияние върху икономиката на страната, и в частност върху дейността на Дружеството, а от там и върху възможността му да обслужва облигационната емисия. Няма индикации за съществени флуктоации в нивото на инфлация през периода обхващащ срока на облигационния заем.

Предвид това, всеки инвеститор би трябвало добре да осмисли и отчете както текущите нива на инфлационния риск, така и бъдещите възможности за неговото проявление.

#### **Валутен риск**

Този риск е свързан с възможността за обезценка на местната валута. За България конкретно това е риск от преждевременен отказ от условията на Валутен борд при фиксиран курс на националната валута. Предвид приетата политика от страна на правителството и Централната банка, очакванията са за запазване на Валутния борд до приемането на страната в Еврозоната.

Всяко значимо обезценяване на лева може да има значителен неблагоприятен ефект върху стопанските субекти в страната, включително върху Емитента. Риск съществува и тогава, когато приходите и разходите на даден стопански субект се формират в различни валути. Особено изразена е експозицията на стопанските субекти, опериращи на територията на България, спрямо щатския долар, който е основна валута на значителна част от световните пазари на суровини и продукция.

#### **Лихвен риск**

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Неговото влияние се изразява с възможността нетните доходи на компаниите да намалее вследствие на повишение на лихвените равнища, при които Емитентът финансира своята дейност. Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, поради факта, че основна предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система като цяло. Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс. Типичен пример за проявлението на този риск е глобалната икономическа криза, предизвикана от ликвидни проблеми на големи ипотечни институции в САЩ и Европа. В резултат на кризата лихвените надбавки за кредитен риск бяха преосмисляни и повишени в глобален мащаб. Ефектът от тази криза има осезателно проявление в Източна Европа и на Балканите, изразено в ограничаване свободния достъп до заемни средства.

Повишаването на лихвите, при равни други условия, би се отразило върху цената на финансовия ресурс, използван от Емитента при реализиране на различни бизнес проекти. Също така, може да повлияе върху размера на разходите на компанията, тъй като част от пасивите на дружеството са лихвени и тяхното обслужване е свързано с текущите лихвени нива.

Съществува тясната зависимост на основния лихвен процент в България и основните лихвени проценти в Еврозоната. На база на основния лихвен процент се сформират и повечето лихвени проценти в българската икономика. При запазване на тренда за исторически ниски нива на лихвите в Еврозоната, определени от ЕЦБ, се очаква тенденцията за ниски лихвените равнища в

България да продължава. В тази връзка лихвеният риск, на който е изложен Дружеството, в краткосрочен и средносрочен план е нисък.

#### **Нововъзникващи пазари**

Инвеститорите на нововъзникващи пазари, какъвто е България, трябва да съзнават, че тези пазари са обект на по-голям риск от този на по-развитите пазари. Освен това, неблагоприятното политическо или икономическо развитие в други държави би могло да има значително негативно влияние върху БВП на България, нейната външна търговия и икономика като цяло. Инвеститорите трябва да проявяват особено внимание при оценката на съществуващите рискове и трябва да вземат собствено решение дали при наличието на тези рискове, инвестирането в облигациите на Емитента е подходящо за тях.

Инвестирането в нововъзникващи пазари е подходящо единствено за опитни инвеститори, които напълно оценяват значението на посочените рискове. Инвеститорите трябва също да имат предвид, че условията на нововъзникващите пазари се променят бързо и следователно информацията, съдържаща се в този документ, може да стане неактуална относително бързо.

#### **Рискове, свързани с промени в нормативната уредба**

Резултатите на Емитент могат да бъдат повлияни от промените в нормативната уредба. Възможността от по-радикални промени в регулаторната рамка в България може да има неблагоприятен ефект върху дейността на Емитента като цяло, оперативните му резултати, както и финансовото му състояние.

#### **Бизнес риск**

Този риск се определя от естеството на дейността на Емитента, и е свързан със състоянието и тенденциите в развитието на отрасъла. Бизнес риска представлява несигурността от получаване на приходи, характерни за специфичните пазари, на които Емитентът работи, както и за начина за извършване на продажбите на продукти и услуги и съответните стратегии и планове за развитие. Емитентът към датата на Проспекта извършва инвестиции в сектора на недвижимите имоти. Забавяне в икономическия растеж в страната и Евророната, повишаване на лихвените нива или намаляване на търсенето на недвижима собственост или общественото очакване за настъпване на някое от тези събития могат да доведат до общо намаляване на продажните цени и/или намаляването на събираемостта на придобитите вземания, обезпечени с недвижими имоти.

В края на миналата година Дружеството заяви интерес в бъдеще да поеме развитие и в нова посока, свързана с търговията, дистрибуцията и реализацията на софтуер и програмно оборудване, тъй като софтуерната индустрия е сред малкото сектори, които не пострадаха по време на икономическата и дългова криза и които се развиват с двуцифрени ръстове по отношение на генерираните приходи през последните няколко години.

Бизнес рискът се състои в това планираното сегментиране на инвестиционните области да не успее да генерира достатъчно приходи, които да възвърнат инвестирания капитал, както и да поставят Емитента в по-неконкурентна позиция спрямо съществуващите и утвърдени на пазара лидери.

Управлението на този риск изисква гъвкавост по отношение навлизането на пазара и плавно осъществяване на инвестициите, съобразено с бизнес климата в страната.

#### **Риск, свързан с инвестирането в ценни книжа**

Когато Емитентът инвестира в ценни книжа на определено дружество, то неминуемо поема риска за евентуален срив в стойността на тези ценни книжа. До голяма степен това зависи от моделите на управление и дългосрочните цели и планове на емитента. Минимизирането на този риск зависи и от нивото на диверсификация на портфейла от ценни книжа, притежавани от „Фючърс Кепитал“ АД.



Емитентът инвестира в ценни книжа с цел последваща продажба и реализиране на доходност. Емитента извършва постоянен мониторинг на цените на притежаваните от него ценни книжа и рискът от претърпяване на загуби в следствие на срив на цените е минимизиран. За осъществяването на инвестиционната си политика Емитентът използва професионалните услуги на инвестиционен посредник притежаващ разрешение за извършване на сделки в страната и чужбина с цел структуриране на балансиран портфейл от ценни книжа и търсене на добра доходност.

„Фючърс Кепитал“ АД се придържа към балансирана консервативна стратегия на инвестициите с цел сигурност на инвестициите, която се измерва с риска от неплащане, забавяне в плащането и неблагоприятна промяна на пазарната цена.

**Риск, свързан с проектите на Дружеството и избор на неподходяща стратегия**

Бъдещите печалби и пазарната стойност на „Фючърс кепитал“ АД зависят от стратегическата и инвестиционна програма на Дружеството, избрана от Съвета на директорите. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи.

Оперативните и финансовите резултати на „Фючърс Кепитал“ АД са обвързани със специфичните фактори, които влияят на сектора на недвижимите имоти и софтуерната индустрия.

Доходите от или стойността на недвижимите имоти и могат да бъдат засегнати от цялостното състояние на икономическата среда в България, общото предлагане на недвижими имоти, както и на недвижими имоти с определено предназначение или местоположение, от намаляване на търсенето на недвижими имоти, понижаване на атрактивността на предлаганите от Дружеството имоти, конкуренцията от страна на други инвеститори, увеличаване на оперативните разходи.

По отношение на софтуерния бранш, освен устойчивия двуцифрен ръст, регистриран от софтуерните компании в последните години, следва да се отбележи, че България все още е атрактивна дестинация и регионален иновационен хъб за потенциални чуждестранни инвеститори, най-вече благодарение на съществуващите условия за установяване и развитие на бизнес в сектора. Негативен момент, който възпрепятства естествения растеж на софтуерната индустрия през последните години е невъзможността на образователната система да гарантира необходимия за това брой квалифицирани ИТ специалисти.

**Риск, от невъзможност за осигуряване на необходимото финансиране за осъществяване на дейността на Емитента**

Финансовите резултати на Дружеството зависят от цената и възможностите за привличане на капитал за извършване на инвестиции. Липсата на достатъчен финансов ресурс ще възпрепятства разширяването на дейността на Дружеството. Също така привличането на капитал на цената на високи лихвени нива би довело до генериране на ниски печалби и невъзможност от реинвестиране на капитал.

Мениджмънтът на компанията притежава значителен опит и управленски качества, които предполагат успешно реализиране на стратегическата и инвестиционна програма на дружеството.

**Рискове, свързани с дейността и структурата на Емитента**

За Емитента съществува риск, свързани с дейността и структурата му, тъй като той не е част от голяма икономическа група. Мажоритарният собственик на капитала може да не успее да осигури необходимото финансиране, при евентуална нужда. Липсата на достатъчно финансиране може да повлияе негативно върху дейността на Емитента, а в следствие да окаже и влияние върху способността му да обслужва задълженията си по емитирания облигационен заем.

Основният риск, свързан с дейността на Емитента е възможността за намаляване на приходите от оперативна дейност на компанията. В тази връзка, това може да окаже влияние върху ръста на приходите и печалбите на дружеството, както и върху промяната на рентабилността.

**Риск, свързан с възможността дружеството да бъде декапитализирано**

Към датата на доклада „Фючърс Кепитал“ АД има положителен собствен капитал в размер на 1 049 хил. лв., който е с 628 хил. лв. по-висок от основния капитал (в размер на 421 хил. лв.) в тази връзка към 31.12.2019 г. не съществува риск дружеството да бъде декапитализирано.

**Риск, от промяна на лицата, упражняващи контрол върху Емитента**

Съществува риск за Емитента от промяна на лицата упражняващи контрол върху него. Този риск произтича от обстоятелството, че дружеството не е част от голяма икономическа група и мажоритарния му собственик може да реши да излезе от управлението на Емитента чрез продажба на участието си.

**Риск от възможно осъществяване между Емитента и свързани лица на сделки, условията на които се различават от пазарните**

Риск от осъществяване между Емитента и свързани лица на сделки, условията на които се различават от пазарните биха били възможни, в случай че Емитентът придобие участие в едно или няколко дъщерни дружества. Към 31.12.2019 г. такъв риск е минимизиран, поради обстоятелството, че „Фючърс Кепитъл“ АД не притежава дъщерни дружества. Сключването на сделки между Емитента и мажоритарния собственик на капитала също са възможни. Сделки с дружеството-майка могат да произтекат от сключени договори за временна финансова помощ на Емитента, като до този момент такива не са осъществявани.

Към 31.12.2019 г. емитентът няма сключени сделки със свързани лица. В предишни отчетни периоди сделки със свързани лица са сключвани при пазарни условия, като този принцип ще се прилага и в бъдеще.

**Риск от невъзможност или затруднение за дружеството да събира вземанията си**

Същността на този риск се изразява в затруднение или невъзможност Емитента да събира предоставените търговски заеми (описани по-горе).

Емитентът е договорил условия, които му позволяват да съобразява падежите по предоставените търговски заеми с погасителния план по емитирания облигационен заем с цел създаване на паричен поток, необходим за обезпечаване изплащането на лихвените и главнични задълженията по него. „Фючърс Кепитал“ АД ще следи внимателно предоставените заеми за спазване на договорените падежи и суми, като авансово ще се информира за вероятността за изпълнението им. „Фючърс Кепитал“ АД ще следи внимателно пазара на недвижими имоти, ще извършва внимателен анализ на цени, търсене и предлагане на недвижимите имоти с цел включване в изгоден инвестиционен проект, като за тази дейност Емитентът ще използва услугите на специализирани дружества в областта на анализ, оценка и продажба на недвижими имоти.

Емитентът е готов да пристъпи и до принудителни действия при събиране на вземанията си, чрез съдебна процедура, включително принудително изпълнение.

**Риск от промяна на цените на пазара на недвижими имоти в негативна за Емитента посока**

Рискът от промяна на цените на пазара на недвижими имоти в негативна за Емитента посока е съществен за дружеството. Пазарните цени на недвижимите имоти могат да окажат значително влияние върху бъдещите печалби и рентабилността на Дружеството. В случай, че продажните цени на недвижимите имоти паднат и „Фючърс Кепитъл“ АД не успее да продаде служещите за обезпечение недвижими имоти на цена по-висока от покупната цена на придобитите банкови вземания по главници, ще реализира загуба. Поради това, че имотите са въведени в експлоатация определящ ефект върху печалбата на Дружеството и стойността на неговия капитал освен динамиката на цените на пазара на недвижими имоти, върху дружеството влияят и съпътстващи разходи, като цените на строителството (за ремонтни дейности), наемите и други свързани услуги, в т.ч.: застраховки, поддръжка и комунални разходи, местни данъци и такси, ДДС, нотариални такси, такси за прехвърляне, такси за заличаване на вписване на имотите в имотния регистър и др.

**Риск от невъзможност дружеството да обслужва облигационната емисия**

Този риск за Емитента е свързан с вероятността за негативно въздействие на различни фактори, които могат да повлияят на успешното изплащане на облигационния заем. Такова влияние може да окаже така нареченият „проектен риск“, който възниква при недостатъчно обмислена финансова схема на облигационния заем и липсата на качествен анализ и оценка на неговата инвестиционна насоченост, и най-вече на неговото откупуване. Грешки, възникнали в резултат на недостатъчно добре обмислена схема могат да доведат до частична или пълна невъзможност на Емитента да обслужва облигационната емисия.

Риск от невъзможност дружеството да обслужва облигационната емисия може да се прояви и при невъзможността на мениджмънта да осъществи изгодни продажби на недвижимите имоти, служещи за обезпечение на придобитите вземания, в следствие на което да не успее да генерира достатъчно парични потоци, за да може да покрие навреме всички задължения по облигационния заем.

**Рискове, свързани с управлението на Емитента**

Рисковете, свързани с управлението на Компанията, са следните:

- вземане на грешни решения за текущото управление на дейността, а от там и влошаване на ликвидността на фирмата, както от висшия мениджърски състав така и оперативните служители на Компанията;
- невъзможността на мениджмънта да осъществи изгодни продажби на недвижимите имоти, служещи за обезпечение на придобитите вземания;
- напускане на ключови служители и невъзможност да се назначи персонал с нужните качества;
- риск от прекомерно нарастване на разходите за управление и администрация, водещ до намаляване на общата рентабилност на компанията.

**Рискове, свързани с привличането и задържането на квалифицирани кадри**

Бизнесът на „Фючърс Кепитал“ АД е зависим в значителна степен от приноса на членовете на Съвета на директорите. Към момента в Дружеството е назначаван оперативен персонал – 1 човек. Успехът на компанията ще е относим и към способността ѝ да задържа и мотивира персонала. Невъзможността на Дружеството да поддържа достатъчно лоялен, опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции може да има неблагоприятен ефект върху дейността на „Фючърс Кепитал“ АД. Разрастването на дейността на Дружеството ще доведе до необходимостта от назначаването на допълнителен квалифициран персонал.

**Оперативен риск**

Това е рискът от нелоялно или неетично поведение на служителите на Дружеството или членовете на Съвета на директорите. Дружеството ще разполага с ограничен персонал, а основните решения, свързани с неговата дейност, ще бъдат вземани от Изпълнителния директор или от Съвета на директорите като колективен орган. Всички членове на Съвета на директорите са лица с доказана репутация и квалификация.

**Риск, свързан с плащането на фиксирана лихва по емисията.**

Рискът свързан с фиксирана лихва за периода на дадена емисия, означава, че Емитентът поема задължението да плаща определена лихва независимо от пазарните нива и приходите, които получава. По този начин съществува невъзможност за Емитента да се възползва от намаление на лихвените нива (както е в случая на плаваща лихва) и да продължава да плаща по-високи лихви независимо от динамиката на приходите си (които могат да бъдат намаляващи) и преобладаващите лихвени пазарни нива. От друга страна, фиксираната лихва дава възможност на Емитента да планира по-добре своите парични потоци. Също така, до известна степен,

фиксираната лихва предпазва даден инвеститор от негативен спад в лихвените нива. Всеки инвеститор е длъжен да анализира ефекта на фиксираната лихва и да прецени положителните и отрицателните страни в зависимост от поставените инвестиционни цели.

**Риск от сключване на значителни договори извън обичайната дейност на Емитента.**

Към момента Емитента няма съществени договори, сключени извън обичайната дейност и които могат да доведат до задължения или права различни от тези възникващи в обичайната му дейност, както и договори влияещи на способността на Емитента да изпълнява задълженията си по сключената облигационна емисия.

**Риск от нарастваща конкуренция**

Пазарът на недвижими имоти се характеризира със силна конкуренция, сегментация и наличие на множество участници, опериращи на пазара. Мерките, които дружеството ще предприеме с оглед ограничаване на пазарния риск в сферата на недвижимите имоти, са свързани с осъществяване на диверсификация на портфейла от инвестиции на компанията.

**Кредитен риск**

Това е рискът, произтичащ от невъзможността на Емитента да посрещне навреме задълженията си по привлечените средства. Той е свързан с ненавременен, частично или пълно неизпълнение на задълженията на Емитента за изплащане на лихвите и главницата по облигационната емисия. Към датата на Проспекта Емитента няма други заеми освен емитирания облигационен заем.

**Финансов риск**

Финансовият риск зависи от дела на дълга в целия капитал на фирмата. Акционерите носят общия бизнес риск за всички активи на фирмата и допълнителен риск от използването на заеми при формиране на нейния капитал. Този допълнителен риск, наречен финансов, е породен от обстоятелството, че разходите на фирмата за плащане на лихвите и погашенията по нейния дълг са фиксирани. Колкото по-висок е дялът на дълга, толкова по-голяма е вероятността да възникнат затруднения при обслужване на дълга. Тази допълнителна финансова несигурност допълва бизнес риска. Когато част от средствата, с които фирмата финансира дейността си, са под формата на заеми или дългови ценни книжа, то плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение.

Приемливата или "нормалната" степен на финансовия риск зависи от бизнес риска. Ако за фирмата съществува малък бизнес риск, то може да се очаква, че инвеститорите биха били съгласни да поемат по-голям финансов риск и обратно.

**Ликвиден риск**

Ликвидният риск е свързан с възможността „Фючърс Кепитал“ АД да не погаси в договорения размер и/или в срок свои задължения, когато те станат изискуеми. Наличието на добри финансови показатели за рентабилност и капитализация на дадено дружество не са гарант за безпроблемно посрещане на текущите плащания. Ликвиден риск може да възникне и при забавени плащания от клиенти.

„Фючърс Кепитал“ АД провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас от парични средства и има добра способност на финансиране на стопанска си дейност. При необходимост Дружеството може да ползва привлечени заемни средства.

Дружеството осъществява наблюдение и контрол върху фактическите парични потоци по периоди и поддържа равновесие между матуритетните граници на активите и пасивите на дружеството.

**IX. Допълнителна информация съгласно Приложение № 10 (към чл. 32, ал. 1, т. 2, чл. 32а, ал. 2, чл. 41а, ал. 1, т. 1 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите**

**при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа)**

**1. Информация, дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година**

През отчетния период Дружеството не е реализирало приходи от продажби, тъй като не е осъществявало същинска инвестиционна дейност и не е извършвало услуги.

**2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК.**

През отчетния период Дружеството не е реализирало приходи от продажби и не е в извършвало същинска инвестиционна дейност.

През 2019 г. компанията е генерирала финансови приходи на стойност 2 173 хил.лв. от които основно 504 хил.лв. от лихви и 1 550 хил. лв. приходи от операции с финансови активи.

**3. Информация за сключени съществени сделки**

През 2019 г. ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД е сключвало големи сделки и такива от съществено значение за дейността.

През второто тримесечие на 2019 г., във връзка с проявен интерес от финансова институция, дружеството влезе в преговори за прехвърляне на всички свои вземания, придобити през м.Август 2017 г., когато „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД и „МАРИНА КЕЙП ПРОПЪРТИС“ ООД, в качеството им съответно на комитент и комисионер по сключен на 30.06.2017 г. комисионен договор, „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД придоби вземания за главници по банкови кредити в размер на 8 229 045,97 EUR (осем милиона двеста двадесет и девет хиляди четиридесет и пет евро и деветдесет и седем евроцента), обезпечени с първи по ред ипотеки върху въведени в експлоатация недвижими имоти с обща площ 15794.50 кв.м., на цена от 4 495 000 EUR (четири милиона четиристотин деветдесет и пет хиляди евро). Следствие на благоприятно протекли в полза на „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД преговори, дружеството придоби обратно прехвърлените в края на 2018 г. част от описаните по-горе вземания. Предвид очертаващите се параметри на предстоящата сделка по продажба на вземанията, дружеството постигна договореност с длъжника по вземанията за конкретни условия, параметри и обезпечения за обслужването на дълга и прехвърли вземанията си, описани по-горе, при договорена цена 6 200 000 евро, която цена е получена изцяло. Финансовият ефект от тези сделки е положителен финансов резултат 1 529 хил. лв.

**4. Информация относно сделките, сключени между емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК или негово дъщерно дружество е**

страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК

През отчетния период не са сключвани такива сделки.

**5. Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година.**

През 2019 г. за Дружеството не са настъпвали събития и не са постигнати показатели с необичаен за емитента характер.

**6. Информация за сделки, водени извънбалансово - характер и бизнес цел, посочване финансовото въздействие на сделките върху дейността, ако рискът и ползите от тези сделки са съществени за емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК и ако разкриването на тази информация е съществено за оценката на финансовото състояние на емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК**

През 2019 г. за ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД няма сделки, които да се водят извънбалансово.

**7. Информация за дялови участия на емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата група предприятия по смисъла на Закона за счетоводството и източниците/начините на финансиране**

Към 31.12.2019 г. Дружеството притежава борсово търгуеми акции, оценени по котираните пазарни цени на 1 748 хил.лв.

**8. Информация относно сключените от емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения**

През отчетния период ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД не е сключило договори за заем. Дружеството продължава да обслужва емисията корпоративни облигации с ISIN код BG2100010177, емитирана през 2017 г.

**9. Информация относно сключените от емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати**

През 2019 г. ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД, в качеството на заемодател, е сключило договори за заем с несвързани лица – заемополучатели, както следва:

Заемополучател	Дата на договор	Валута	Срок	Падеш	Лихва (фикс.)	Погасяване на главницата	Обезпечение	Състояние главница
----------------	-----------------	--------	------	-------	---------------	--------------------------	-------------	--------------------

**ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД, ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 31.12.2019**

								(31.12.2019) хил.
Длъжник 1	21.2.2019	BGN	10 месеца	21.12.2020	5.20%	На Падеж	необезпечен	395
Длъжник 2	5.7.2019	EUR	30 месеца	10.12.2021	5.30%	Вноски	необезпечен	1 854
Длъжник 3	9.7.2019	EUR	12 месеца	9.7.2020	5.20%	На Падеж	необезпечен	0
Длъжник 4	11.7.2019	EUR	36 месеца	11.7.2022	5.20%	На Падеж	необезпечен	313
Длъжник 5	25.7.2019	BGN	36 месеца	25.7.2022	5.30%	На Падеж	необезпечен	1 050
Длъжник 6	1.8.2019	BGN	24 месеца	1.8.2021	5.20%	На Падеж	необезпечен	3 330
Длъжник 7	3.9.2019	BGN	12 месеца	3.9.2020	5.20%	На Падеж	необезпечен	70
Длъжник 8	10.10.2019	BGN	12 месеца	10.10.2020	5.20%	На Падеж	необезпечен	600
Длъжник 9	25.11.2019	BGN	12 месеца	25.11.2020	5.30%	На Падеж	необезпечен	100
Длъжник 10	20.12.2019	BGN	12 месеца	20.12.2020	5.20%	На Падеж	необезпечен	40

Дружеството не е предоставяло гаранции, в това число и на свързани лица.

**10. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период**

През отчетния период Дружеството не е емитирало нова емисия ценни книжа.

**11. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.**

Дружеството не публикува прогнозни финансови резултати.

**12. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахы и мерки, които емитентът, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им.**

Дружеството е поело задължение за поддържане на следните финансови показатели по чл. 100б от ЗППЦК до пълното изплащане на облигационния заем, както следва:

1. Коефициент „Пасиви / Активи” (сумата от текущите и нетекущите пасиви, отнесени към общата сума на активите на дружеството по счетоводен баланс) – максимална стойност на показателя за срока на облигационния заем – 0.98;

2. Коефициент „Покритие на разходите за лихви”, изчислен като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, се раздели на разходите за лихви - минимална стойност на показателя за срока на облигационния заем – 1.02.

Към 31.12.2019 г. Дружеството реализира Коефициент „Пасиви / Активи” в размер на 0.91 и Коефициент „Покритие на разходите за лихви” в размер на 2.21 .

Облигационният заем става предсрочно изискуем при настъпване на следните случаи на неизпълнение от страна на Дружеството (Емитент):

1. Емитентът не изпълни което и да било свое задължение за лихвено плащане и това неизпълнение (пълно или частично) продължи повече от 1 месец. След изтичане на посочения срок облигационният заем става предсрочно изискуем в пълен размер. До окончателното изплащане на всички задължения по облигационния заем Емитентът дължи на облигационерите и законната лихва за забава;

2. За Емитента е открито производство по прекратяване чрез ликвидация (с изключение на случаите на прекратяване поради вливане, сливане или друга форма на преобразуване);

3. Срецу Емитента е открито производство по несъстоятелност;

4. Облигационният заем може да бъде обявен за предсрочно изискуем от Общото събрание на облигационерите, в случай че Емитентът допусне нарушение на един или повече от финансовите показатели по емисията, това нарушение продължи повече от две последователни тримесечия и след извършване на нарушението Емитентът не е предприел незабавни действия по изготвянето на програма за привеждане в съответствие с изискванията, която програма да бъде предложена за одобрение от Общото събрание на облигационерите.

5. Емитентът не изпълни ангажимента си за последващо допускане на облигационната емисия до търговия на регулиран пазар в срок до 6 месеца от емитиране на облигационния заем и при наличието на тази хипотеза не изпълни задължението си по чл. 100а, ал. 2 от ЗППЦК да изкупи при постъпило искане от облигационер облигациите му по емисионна стойност в 7-дневен срок от получаване на искането.

Към 31.12.2019 г. Дружеството е изпълнило и продължава да изпълнява задълженията си по т.1-4 по-горе. Не се е наложило Дружеството да изпълни задълженията си по чл. 100а, ал. 2 от ЗППЦК, след като Дружеството не е получило искане от облигационер за изкупуване на емитираните облигации.

Ръководството на компанията има кредитна политика за оценка и контрол на финансовия риск. При евентуално ползване на заеман ресурс в по-големи размери под формата на банкови кредити и/или облигационни заеми, компанията планира да поддържа достатъчно ликвидни активи с оглед редовното обслужване на задълженията си.

### **13. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност**

Към 31.12.2019 г. Дружеството и към момента на изготвяне на настоящия доклад проучва възможности за инвестиции, но все още няма конкретни инвестиционни намерения и проекти. Разполагаемите средства на Дружеството, с които то би могло да реализира конкретни инвестиционни проекти, в зависимост от срочността на инвестицията, са между 1 млн. евро и 6 млн. евро.

### **14. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК и на неговата група предприятия по смисъла на Закона за счетоводството**

През 2019 г. не са настъпвали промени в основните принципи на управление на ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД.

### **15. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рискове**

ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД има изградена и функционираща система за управление на риска и вътрешен контрол, която гарантира ефективното функциониране на системите за счетоводство и финансова отчетност и за разкриване на информация. Системата за вътрешен контрол се изгражда и функционира и с оглед идентифициране на рисковете, съпътстващи дейността на Дружеството и подпомагане тяхното ефективно управление. Предстои да бъдат изведени в писмен вид всички правила и процедури, касаещи системата за вътрешен контрол и управление на риска.

Основните характеристики на системата за вътрешен контрол са следните:

- Контролна среда:
- изградена на базата на почтеност и етично поведение;



- наличие на опитно ръководство с пряко участие в бизнес процесите на дружеството и критичен преглед на дейността;
- организационната структура е съобразена с естеството на бизнеса и осигурява разделение на отговорностите;
- нивата на компетентност са съобразени с конкретните позиции;
- йерархичност и ясни правила, права, задължения и нива на докладване;
- политиката на делегиране на правомощия и отговорности;
- политиките и практиките по отношение на човешките ресурси е адресирана към назначаване на компетентни и надеждни служители.
- Управление на риска – неформален процес за идентифициране, оценяване и контролиране на потенциалните събития или ситуации, които могат да повлияят негативно върху постигането на целите на Дружеството чрез пряко участие на Ръководството в дейността;
- Контролни дейности – преобладаващо ръчни контролни дейности, насочени към минимизирането на риска и увеличаване на вероятността целите и задачите на Дружеството да бъдат постигнати. Такива са процедурите за:
  - одобрение и разрешение при вземане на решения (оторизация);
  - предварителен контрол за законосъобразност, осъществяван от изпълнителния директор непосредствено преди полагане на подпис за взето решение;
  - пълно, вярно, точно и своевременно осчетоводяване на всички операции (обработка на информацията);
  - оперативен контрол и преглед на резултатите от работата, осъществяван ежедневно от изпълнителния директор при възлагането и изпълнението на работата.
  - разделение на задълженията;
- Информация и комуникация – наличие на ефективни и надеждни информационни и комуникационни системи, осигуряващи събиране и разпространение на пълна, надеждна и достоверна информация, хоризонтална и вертикална комуникация от и до всички нива, както и навременна система за отчетност.
- Мониторинг – има изградена система за текущо наблюдение и оценка на контролите, като при констатирани отклонения се предприемат оздравителни и корективни мерки пряко от Ръководството.

Създадената система за управление на рисковете осигурява ефективното осъществяване на вътрешен контрол при създаването и управлението на всички фирмени документи в т.ч. финансовите отчети и другата регулирана информация, която Дружеството е длъжно да разкрива в съответствие със законовите разпоредби.

#### **16. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година**

С решение на Общо събрание на акционерите на Фючърс Кепитал АД, проведено на 27.06.2019 г., е взето решение за освобождаване от състава на Съвета на директорите на дружеството на Атанас Цветанов Кънчев и за избор на нов член на Съвета на директорите на дружеството Зорница Харампиева Василева. Решено е новият член на Съвета на директорите на дружеството да продължи мандата на освободения член, считано от вземане на решението, а именно до 08.08.2022г.

През отчетния период не са правени други промени в управителните или надзорните органи на Дружеството.

**17. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на**

ЗППЦК и негови дъщерни дружества, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК или произтичат от разпределение на печалбата, включително:

- а) получени суми и непарични възнаграждения;
- б) условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен момент;
- в) сума, дължима от емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК или негови дъщерни дружества за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения

За периода 01.01.2019 - 31.12.2019 г. са изплатени възнаграждения на членове на Съвета на директорите на ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД в размер на 32 хил.лв. Няма договаряни или получени непарични, условни или разсрочени възнаграждения.

ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД не дължи просрочени суми за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.

**18. За публичните дружества - информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху негови ценни книжа - вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на упражняване на опциите, покупна цена, ако има такава, и срок на опциите**

Към 31.12.2019 г. изпълнителният член на Съвета на директорите Михаил Димитров притежава 1 бр. акция от капитала на Дружеството, придобита със сделка от 04.09.2017 г.

Емитентът не е издавал опции върху ценните книжа от капитала.

**19. Информация за известните на дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.**

На Дружеството не са известни договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

**20. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно**

През отчетния период Дружеството не е имало и няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал на емитента.

**21. Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция.**

Директор за връзки с инвеститорите на ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД е:  
Надежда Александрова Асенова  
адрес за кореспонденция: гр. София, бул. Инж. Иван Иванов № 70Б, ет. 3  
тел: 02 / 411 14 44

Тя е избрана с решение решение на Съвета на директорите на Дружеството от 22.05.2017 г. и на основание чл. 116г от ЗППЦК.

## **22. Промени в цената на акциите на дружеството**

Към края на 2019 г. на регулиран пазар с акциите на Дружеството са сключени сделки при цена 25.00 лв. за акция. Към края на 2018 г. цената е 24.80 лв. за акция.

## **X. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ**

### **1. Информация по чл. 100н, ал. 8, т. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа**

„ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД спазва Националния кодекс за корпоративно управление, приет от Националната комисия за корпоративно управление и одобрен като кодекс за корпоративно управление по чл. 100н, ал. 7, т. 1 във връзка с ал. 8, т. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) с Решение № 461-ККУ от 30.06.2016 г., Заместник-председателят на КФН, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност"

### **2. Информация по чл. 100н, ал. 8, т. 2 от ЗППЦК**

Възнаграждението на изпълнителното ръководство, определено в договора за управление няма променлив компонент. Членовете на съвета на директорите на дружеството получават само постоянно възнаграждение. Не се предвижда предоставяне на членовете на съвета на директорите на дружеството на опции върху акции, акции на дружеството или друг вид променливо възнаграждение, поради което не са разработени и свързани с това критерии. Получаваните от членовете на съвета на директорите постоянни възнаграждения са съобразени с постигнатите от дружеството икономически резултати през отчетния период.

Структурата на СД е в съответствие с чл. 116а, ал. 2 от ЗППЦК, но поради спецификата на дейността на дружеството, възнаграждението на независимия член не може да бъде определено на база контролни функции и участие в заседания.

В приетата Политика за определяне на възнагражденията на членовете на управителните органи на „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД не е предвидена възможност за разпределяне на допълнителни стимули на изпълнителните членове на Съвета на директорите на дружеството.

Дружеството спазва добрите практики по отношение на разкриването на информация, без това да е формулирано под формата на писмена политика. Всяка промяна в процеса на разкриване на информация, която се налага поради възникнали конкретни обстоятелства и причини, подлежи задължително на предварително одобрение от ръководството на компанията. През 2019 г. няма промяна в процеса на разкриване на информация.

Съветът на директорите има правила за дейността си, които не съдържа етични аспекти. През 2019 г. не са възниквали въпроси от етичен характер между членовете на ръководството, налагащи спазването на определени писмени процедури.

Предвид промяната на нормативната уредба относно одита, ръководството на дружеството предприе необходимите действия на извънредно заседание на Общо събрание, проведено на 01 юни 2017 г., дейността да бъде приведена в съответствие с въведеното изискване. Общото събрание на акционерите избра нов Одитен комитет на дружеството в състав: Владимир Любомиров Върбанов, Ели Христова Бозаджиева и Цанко Илиев Коловски. Съответно беше утвърден Правилник (статут) на Одитния комитет като Общото събрание на акционерите одобри Статут на Одитния комитет по смисъла на чл.107, ал. 7 от Закона за независимия финансов одит (в сила от 02.12.2016 г.). Общото събрание на акционерите, проведено на 29.06.2018 г., избира по предложение на Председателя на Съвета на директорите нов Одитния комитет на дружеството в състав: Катрин Михайлова Петкова, Стойно Николаев Стойнов и Диана Димитрова Качорева за срок от 5 години, считано от датата на вземане на настоящото решение, а именно до 29.06.2023 г.

Ръководството на дружеството няма писмени правила за организирането и провеждането на общите събрания, но ръководството на дружеството следва стриктно изискванията на действащата нормативна уредба и устава на дружеството относно срокове и съдържание на материалите към дневния ред за заседание на ОСА. Поканата за ОСА се изготвя с максимална детайлност и съобразно нормативните изисквания, като се посочват всички от предлаганите решения, като по този начин всеки акционер може да се запознае предварително от момента на нейното публично оповестяване.

Всяка съществена периодична и инцидентна информация се разкрива незабавно. Дружеството е съобразило дейността си с действащата национална нормативна уредба, както и с европейската правна рамка с директно приложение в националното законодателство. В стремежа си да се доближи максимално до изискванията на добрите корпоративни практики, ръководството на дружеството се ангажира да разработи правила, съобразно които да се извършва преценка на съществеността на всяка информация, съответно на необходимостта от разкриването ѝ.

До момента компанията не е публикувала информация за социалната отговорност на дружеството.

### **3. Информация по чл. 100н, ал. 8, т. 3 от ЗППЦК:**

В „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД е изградена система за вътрешен контрол, която гарантира ефективното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация. Системата за вътрешен контрол се изгражда и функционира и с оглед идентифициране на рисковете, съпътстващи дейността на Дружеството и подпомагане тяхното ефективно управление. Изградените системи за контрол и управление на риска намаляват финансовите, операционните и юридическите рискове, свързани с управлението на инвестициите и допринасят за качеството и достоверността на информацията, представена във финансовите отчети. Ясно са дефинирани вътрешните правила за работа, както и правата и задълженията на служителите. Оторизирането и одобряването на сделките, както и разплащанията са ограничени до определен брой служители като има ясно разделение на отговорностите.

„ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД е приело и прилага правила и процедури, регламентирани

ефективното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация от дружеството. В правилата детайлно са описани различните видове информация, създавани и разкривани от дружеството, процесите на вътрешнофирмения документооборот, различните нива на достъп до видовете информация на отговорните лица и сроковете за обработка и управление на информационните потоци. Създадената система за управление на рисковете осигурява ефективното осъществяване на вътрешен контрол при създаването и управлението на всички фирмени документи в т.ч. финансовите отчети и другата регулирана информация, която Дружеството е длъжно да разкрива в съответствие със законовите разпоредби.

Политиката по управлението на рисковете се прилага интегрирано и съобразно с всички останали политики и принципи, регламентирани във вътрешните актове на „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД.

#### **4. Информация по чл. 10, параграф 1, букви „в“, „г“, „е“, „з“ и „и“ от директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и съвета от 21 април 2004 относно предложенията за поглъщане, съгласно разпоредбата на чл. 100н, ал. 8, т.4 от ЗППЦК**

- „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД няма значими преки или косвени акционерни участия по смисъла на чл.85 от Директива 2001/34/ЕО.

- „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД няма акции, които да дават специални права на контрол.

- Не са налице ограничения върху правата на глас, като например ограничения върху правата на глас на притежателите на определен процент или брой гласове, крайни срокове за упражняване на правата на глас или системи, посредством които чрез сътрудничество с дружеството финансовите права, предоставени на ценните книжа, са отделени от притежаването на ценните книжа във връзка с акциите, издадени от „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД.

- Съставът на Съвета на директорите на „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД е уреден в Устава на дружеството.

- Правомощията на членовете на Съвета на директорите „ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД са уредени в устава на Дружеството.

#### **5. Информация по чл. 100н, ал. 8, т. 5 от ЗППЦК**

Органите на дружеството са Общото събрание на акционерите и Съвета на директорите.

### **ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ**

#### **Участие**

В Общото събрание на акционерите участвуват всички акционери, притежаващи акции с право на глас. Тези лица участвуват в Общото събрание лично или чрез представител. Членовете на Съвета на директорите вземат участие в работата на Общото събрание без право на глас, освен ако са акционери. Правото на глас в общото събрание се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на общото събрание. Писменото пълномощно за представляване на акционер в Общото събрание на дружеството следва да се отнася до конкретното Общо събрание, да е изрично и да има минималното съдържание, определено в чл. 116, ал.1 от ЗППЦК.

Предложението за представяване на акционер или акционери с повече от 5 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството трябва да бъде публикувано в централен ежедневник или изпратено до всеки акционер, за които то се отнася. Предложението съдържа най – малко следните данни:

1. дневния ред на въпросите, предложени за обсъждане на общото събрание и предложенията за решения по тях;
2. покана за даване на инструкции от акционерите относно начина на гласуване по въпросите от дневния ред;
3. изявление за начина, по който ще гласува предложителя по всеки от въпросите от дневния ред, ако приелят предложението акционер не даде инструкции относно гласуването.

Предложителят е длъжен да гласува на общото събрание на дружеството в съответствие с инструкциите на акционерите, съдържащи се в пълномощното, а ако такива не са дадени в съответствие с изявлението по т.3 на предходната алинея. Предложителят може да се отклони от инструкциите на акционерите, съответно от изявлението си относно начина на гласуване, ако:

- са възникнали обстоятелства, които не са били известни към момента на отправяне на предложението или подписването на пълномощните от акционерите;
- предложителят не е могъл предварително да иска нови инструкции и /или да направи ново изявление, или не е получил навреме нови инструкции от акционерите;
- отклонението е необходимо за запазване на интересите на акционерите.

Дружеството не може да иска представяне на пълномощните по-рано от два работни дни от датата на Общото събрание. Представител на дружеството уведомява присъстващите на Общото събрание при откриването на събранията за постъпилите пълномощни за гласуване.

Ако бъдат представени повече от едно пълномощно от един акционер, валидно е по-късното пълномощно. Всеки акционер може да оттегли пълномощното си до започване на заседанието на Общото събрание, като уведоми писмено дружеството за това.

Ако акционерът лично присъства на Общото събрание, издаденото от него за това събрание пълномощно е валидно, освен ако акционерът не заяви обратното. Относно въпросите от дневния ред, по които акционерът гласува лично, отпада съответното право на пълномощника.

### **Компетентност. Мнозинства**

Общото събрание:

1. изменя и допълва устава на Дружеството;
2. увеличава и намалява капитала;
3. решава издаването на облигации;
4. прекратява Дружеството;
5. Преобразува и прекратява дружеството, като за преобразуването спазва реда, посочен в Глава VIII раздел II от ЗППЦК;
6. избира и освобождава членовете на Съвета на директорите и определя възнагражденията им;
7. назначава и освобождава регистрирани одитори;
8. одобрява годишния счетоводен отчет след заверка от назначените регистрирани одитори;

9. взема решения за разпределението на печалбата и определя размера на дивидента;
10. назначава ликвидатори при прекратяване на Дружеството, освен в случай на несъстоятелност;
11. освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите;
12. решава и други въпроси предоставени в неговата компетентност от закона или устава;
13. взема решение за овластяване на лицата, които управляват и представляват дружеството за извършване на сделките по чл. 114 от ЗППЦК;
14. Взема решение за отписване на дружеството от регистъра на публичните дружества, в случаите, предвидени в ЗППЦК;
15. Взема решение за одобрение на договор за съвместно предприятие във всеки отделен случай.

Всички решения на Общото събрание се вземат с мнозинство от не по-малко от 50% плюс една от представените акции, освен в случаите по член 23, ал.1, т.1, 2 и 4, в които е необходимо мнозинство от 2/3 от представените акции и с изключение на случаите, в които законът императивно изисква по-високи мнозинства за определени решения.

Решенията на Общото събрание относно допълнение на Устава на Дружеството и прекратяване на Дружеството влизат в сила от вписването им в Търговския регистър, както и решенията относно увеличаване и намаляване на капитала, преобразуване на Дружеството, избор и освобождаване на членове на Съвета на директорите, както и назначаване на ликвидатори. Останалите решения влизат в сила незабавно освен ако е решено друго.

### **Свикване на Общото събрание**

Общото събрание се свиква на редовно заседание най-малко веднъж годишно. Редовното годишно общо събрание се провежда до края на първото полугодие след приключване на отчетната година.

Общото събрание се свиква от Съвета на директорите или по искане на акционери, притежаващи повече от 3 месеца поне 5% от капитала.

Общото събрание се провежда по седалището на дружество.

Общото събрание на акционерите се свиква по реда на чл.223, ал. 4 от Търговския закон. Дружеството е длъжно да обяви поканата по чл. 223, ал.4 от ТЗ в Търговския регистър и да я оповести по реда на чл. 100т, ал.1 и ал. 3 от ЗППЦК най – малко 30 дни преди откриването на общото събрание. Поканата заедно с материалите за общото събрание се изпращат на комисията по финансов надзор и се публикуват на интернет страницата на дружеството за времето от обявяването ѝ до приключване на общото събрание.

Поканата съдържа най-малко следните данни:

1. фирмата и седалището на Дружеството;
2. мястото, датата и часа на събранието;
3. вида на Общото събрание;
4. дневен ред на въпросите, предложени за обсъждане и предложенията за решения.

Освен информацията по чл. 223, ал. 4 от Търговския закон поканата за общото събрание трябва да включва информацията относно:

1. общия брой на акциите и правата на глас в общото събрание към датата на решението за свикване на общото събрание, включително общия брой за всеки клас акции, ако капиталът е разделен на класове акции, както и правото на акционерите да участват в общото събрание;

2. правото на акционерите да включват въпроси в дневния ред на общото събрание и да правят предложения за решения по въпроси, включени в дневния ред на общото събрание, и крайния срок за упражняване на това право; поканата може да съдържа само крайния срок, в който тези права могат да бъдат упражнени, ако посочва мястото на интернет страницата на дружеството, където се съдържа по-подробна информация относно тези права;
3. правото на акционерите да поставят въпроси по време на общото събрание;
4. правилата за гласуване чрез пълномощник, образците, които се използват за гласуване чрез пълномощник, и начините, чрез които дружеството ще бъде уведомявано за извършени упълномощавания по електронен път;
5. правилата за гласуване чрез кореспонденция или електронни средства, когато е приложимо;
6. датата по чл. 115б, ал. 1 от ЗППЦК с указание, че само лицата, вписани като акционери на тази дата, имат право да участват и да гласуват в общото събрание;
7. мястото и начина на получаване на писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание по чл. 224 от Търговския закон;
8. интернет страницата, на която се публикува информацията.

#### **Председател. Секретар. Списък на присъстващите**

За всяко заседание общото събрание избира Председател, който да ръководи заседанието. Общото събрание избира за всяко заседание секретар. За заседанието на общото събрание се изготвя списък на присъстващите акционери или на техните представители и на броя на притежаваните или представлявани акции. Акционерите и представителите удостоверяват присъствието си с подпис. Списъкът се заверява от Председателя и секретаря на общото събрание.

#### **Кворум**

Общото събрание на акционерите може да взема решения, ако на заседанието са представени минимум 50% плюс 1 от акциите с право на глас. При липса на кворум се насрочва ново заседание не по-рано от 14 дни след датата на първото събрание и то е законно, независимо от представения капитал. Датата на новото заседание може да бъде посочена и в поканата за първото заседание.

#### **Протоколи**

На заседанието на Общото събрание се води протокол, в който се посочват:

1. Мястото и времето на провеждане на заседанието;
2. Имената на Председателя и секретаря, както и на преброителите на гласовете;
3. Имената на присъстващите членове на Управителния и Надзорния съвет, както и външни лица;
4. Направените предложения;
5. Проведените гласувания и резултатите от тях.

Към протокола се прилагат:

1. Списък на присъстващите;
2. Други документи, свързани с Общото събрание.



Протоколът се подписва от председателя и секретаря на Общото събрание, както и от преброителите на гласовете.

Всеки акционер има право да се запознае със съдържанието на протокола, както и да получи от комисията копие от него.

Дружеството е длъжно да изпрати на Комисията по финансов надзор протокола от заседанието на общото събрание в срок 3 работни дни от провеждането на събранието. В същия срок публичното дружество публикува протокола от общото събрание на своята интернет страница за срок, не по-кратък от една година.

## **СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ**

### **Състав**

Съветът на директорите се състои от три до девет физически или юридически лица.

Член на съвет може да бъде представляван само от друг член на същия съвет.

За членове на управителните и контролните органи на публично дружество не могат да бъдат избирани лица, които към момента на избора са осъдени с влязла в сила присъда за престъпления против собствеността, против стопанството или против финансовата, данъчната и осигурителната система, извършени в Република България или в чужбина, освен ако са реабилитирани. Лицата доказват липсата на това обстоятелство със свидетелство за съдимост.

Членовете на Съвета на директорите нямат право от свое или от чуждо име да извършват търговски сделки, да участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, да бъдат прокуристи, управители или членове на съвети на други дружества или кооперации, когато се извършва конкурентна на дружеството дейност.

Най-малко една трета от членовете на Съвета на директорите Съвета на директорите на публичното дружество трябва да бъдат независими лица. Независимият член на съвета не може да бъде:

1. служител в публичното дружество;
2. акционер, който притежава пряко или чрез свързани лица най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание или е свързано с дружеството лице;
3. лице, което е в трайни търговски отношения с публичното дружество;
4. член на управителен или контролен орган, прокурист или служител на търговско дружество или друго юридическо лице по т. 2 и т. 3;
5. свързано лице с друг член на управителен или контролен орган на – публичното дружество.

### **Управление и представителство**

Дружеството се управлява от Съветът на директорите.

Съветът на директорите избира измежду своя състав Председател/и и Изпълнителен Директор (Изпълнителни директори). Оперативното управление на Дружеството се осъществява от Изпълнителния Директор (Изпълнителните директори).

Лицата, които управляват и представляват дружеството, без да бъдат изрично овластени за това от общото събрание, не могат да извършват сделки, в резултат на които:

1. дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи на обща стойност над:

- а) една трета от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството;
- б) две на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството, когато в сделките участват заинтересувани лица;
- 2. възникват задължения за дружеството към едно лице или към свързани лица на обща стойност над стойността по б. а) на т. 1, а когато задълженията възникват към заинтересувани лица или в полза на заинтересувани лица – над стойността по б. б) на т. 1;
- 3. вземанията на дружеството към едно лице или към свързани лица надхвърлят стойността по б. а) на т. 1, а когато длъжници на дружеството са заинтересувани лица – над 10 на сто от стойността по б. б) на т. 1.

Ограничението лицата, които управляват и представляват Дружеството, да не извършват сделките по-горе, не се прилага в следните случаи:

- 1. на сделки, извършени при осъществяване на обичайната търговска дейност на дружеството, включително при сключване на договори за банкови кредити и предоставяне на обезпечения, освен ако в тях участват заинтересувани лица. Обичайна търговска дейност е съвкупността от действия и сделки, извършвани от дружеството в рамките на предмета му на дейност и съобразно обичайната търговска практика, без сделките и действията, които произтичат от извънредни обстоятелства;
- 2. на кредитиране от холдингово дружество при условия не по-неблагоприятни от пазарните за страната;
- 3. когато е налице договор за съвместно предприятие.

### **Правомощия на Съвета на директорите**

Съветът на директорите е овластен да:

- 1. приема правила за работата си;
- 2. свиква Общото събрание;
- 3. прави предложение до Общото събрание за увеличаване на капитала;
- 4. взема решения за увеличаване на капитала в рамките на овластяването по чл. 12а;
- 5. взема решения за придобиване, закриване или прехвърляне на предприятия и части от тях;
- 6. взема решение за създаване и закриване на клонове;
- 7. взема решения Дружеството да взема или да дава парични заеми, с изключение на нормални отсрочени плащания в хода на дейността, да поема менителнични задължения, да отчуждава или обременява с тежести недвижими имоти и вещни права, да гарантира задължения на трети лица;
- 8. избира и освобождава Изпълнителния/те/ Директор/и/;
- 9. взема решения за придобиване и прекратяване на дялови участия в юридически лица; пряко или косвено изкупуване, обратно изкупуване или придобиване от Дружеството на акции, издадени от Дружеството и/или други капиталови книжа на Дружеството /включително права за придобиване на акции, опции и други права да се придобиват капиталови книжа на Дружеството/;
- 10. Решава всички други въпроси, които не са от изключителна компетентност на Общото събрание по силата на закона или на този Устав.

Решенията на Съвета на директорите се вземат с мнозинство от не по-малко от 50 % плюс един от всички членове освен ако този Устав или закон не изискват изрично по-голямо

мнозинство. Решенията по ал. 1, т. 4 и 5 от този член се вземат с единодушие. Съветът на директорите решава всички въпроси от своята компетентност при спазване на решенията на Общото събрание, този Устав и действащите нормативни актове. Съветът на директорите се отчита за дейността си пред Общото събрание

### **Кворум и мнозинства**

Заседанието на Съвета на директорите е редовно, ако всички членове са редовно поканени и ако присъстват повече от половината от членовете лично или представлявани с писмено пълномощно от друг член на Съвета на директорите. За вземане на решения, за които се изисква единодушие, заседанието се счита за валидно само ако присъстват или са представени всички членове на Съвета на Директорите. Всеки член на Съвета на директорите може да представлява само един отсъстващ член на Съвета на директорите, като преупълномощаване не се допуска.

Съветът на директорите може да взема решения и неприсъствено с протокол за решение, подписан от всичките му членове.

### **Права и задължения на членовете на съветите**

Членовете на управителните и контролните органи на дружеството, прокуристите и физическите лица, които представляват юридическите лица – членове на управителните и контролните органи на дружеството са длъжни:

1. да изпълняват задълженията си с грижата на добър търговец по начин, който обосновано считат, че е в интерес на всички акционери на дружеството и като ползват само информация, за която обосновано считат, че е достоверна и пълна;
2. да проявяват лоялност към дружеството, като:
3. предпочитат интереса на дружеството пред своя собствен интерес;
4. избягват преки или косвени конфликти между своя интерес и интереса на дружеството, а ако такива конфликти възникнат – своевременно и пълно ги разкриват писмено пред съответния орган и не участват, както и не оказват влияние върху останалите членове на съвета при вземането на решения в тези случаи;
5. не разпространяват конфиденциална информация за дружеството и след като престанат да бъдат членове на съответните органи, до публичното оповестяване на съответните обстоятелства от дружеството.

Членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество, прокуристите и лицата, които пряко или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството или го контролират, са длъжни да декларират пред управителния орган на публичното дружество, пред Комисията по финансов надзор и регулирания пазар, където са приети за търговия акциите на дружеството, в сроковете по ЗППЦК информация:

1. за юридическите лица, в които притежават пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или върху които имат контрол;
2. за юридическите лица, в чиито управителни или контролни органи участват, или чиито прокуристи са;
3. за известните им настоящи и бъдещи сделки, за които считат, че могат да бъдат признати за заинтересувани лица.

## **Протоколи**

За решенията на Съвета на директорите се водят протоколи, които се подписват от всички присъстващи членове.

Протоколите се съхраняват от специално назначено за тази цел лице.

Всеки член на Съвета на директорите има право да получи препис от протокола на заседанието.

Протоколите от заседанията на Съвета на директорите представляват търговска тайна. Фактите и обстоятелствата от тях могат да бъдат публикувани, оповестявани или довеждани до знанието на трети лица единствено по решение на Съвета на Директорите.

## **Възнаграждение**

Членовете на Управителния съвет имат право на възнаграждение за участието си в управлението на дружеството, размерът на което се определя от общото събрание.

Съветът на директорите назначава на трудов договор директор за връзки с инвеститорите по реда и условията на чл. 116г от ЗППЦК.

## **6. Информация по чл. 100н, ал. 8, т. 6 от ЗППЦК**

„ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ“ АД не прилага политика на многообразие по отношение на административните, управителните и надзорните органи на дружеството във връзка с аспекти, като възраст, пол или образование и професионален опит.

## **XI. Допълнителна информация съгласно Приложение № 11 (към чл. 32, ал. 1, т. 4, чл. 35, ал. 1, т. 5 и чл. 41, ал. 1, т. 4 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа)**

**1. Структура на капитала на дружеството, включително ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка, с посочване на различните класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас.**

Дружеството е издавало само един клас акции. Регистрираният капитал на емитента към 31.12.2019 г. е в размер на 420 500 (четирисотин и двадесет хиляди и петстотин) лева, разпределени в 420 500 акции. Те са обикновени, поименни, безналични, свободно прехвърляеми и дават следните права на техните притежатели:

- право на 1 глас в общото събрание на акционерите за всяка една притежавана акция;
- право на дивидент, пропорционално на общия брой издадени акции на Дружеството;
- право на ликвидационен дял.

**2. Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.**

## **ФЮЧЪРС КЕПИТАЛ АД, ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 31.12.2019**

Няма ограничения за прехвърлянето или притежаването на акции, издадени от дружеството и няма необходимост от получаване на одобрение от Дружеството или от негов акционер.

**3. Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството, включително данни за акционерите, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават акциите.**

Към 31.12.2019 г. акционери, притежаващи повече от 5% от капитала на Дружеството са:

<b>Акционери</b>	<b>Участие</b>	<b>Брой права на глас</b>	<b>Номинална стойност</b>
“ФЛ Кепитъл“ ООД	53.20%	223 699	223 699.00 лева
ЗД „Евроинс“ АД	11.60%	48 780	48 780.00 лева
ДФ „Прогрес“	9.51%	39 980	39 980.00 лева
ДФ „ЕФ Принсипал“	8.27%	34 795	34 795.00 лева
„Застрахователно и презастрахователно дружество Евроинс Румъния“ АД	7.95%	33 425	33 425.00 лева
УПФ „Бъдеще“	6.95%	29 220	29 220.00 лева

**4. Данни за акционерите със специални контролни права и описание на тези права.**

Няма такива акционери.

**5. Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях.**

Няма такива случаи.

**6. Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите.**

Няма такива ограничения.

**7. Споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас**

Няма известни на дружеството споразумения, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

**8. Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава.**

Членовете на Съвета на директорите на Дружеството се избират и освобождават с решение на Общото събрание на акционерите, взето с мнозинство от 50% плюс една от представените акции.

За промени в Устава на Дружеството се изисква мнозинство от 2/3 (две трети) от представения капитал на Общото събрание на акционерите.

**9. Правомощията на управителните органи на дружеството, включително правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството.**

Решения за издаване и обратно изкупуване на акции на Дружеството се вземат от Общото събрание на акционерите.

**10. Съществени договори на дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на дружеството; изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато дружеството е длъжно да разкрие информацията по силата на закона.**

Няма такива.

**11. Споразумения между дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.**

Няма такива.

**XII. Друга информация по преценка на дружеството**

Дружеството преценява, че не е налице друга информация, която би била важна за акционерите и инвеститорите при вземането на обосновано инвеститорско решение

Изпълнителен директор:  
Михаил Димитров

София  
28 март 2020

