

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
КЪМ 30.06.2025г.
на
"ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ" АД

Приет от Съвета на директорите чрез решение вписано в протокол от дата 01.09.2025г.

НАСТОЯЩИЯТ МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С
ИЗИСКВАНИЯТА ЗА ФОРМА И СЪДЪРЖАНИЕ НА ЧЛ. 39 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО И
ИЗИСКВАНИЯТА НА ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

01.09.2025г.

Съдържание :

1	Обща информация.....	3
2	Дейност на Ейч Ар Кепитъл АД.....	3
3	Капитал и пазарна информация BEAM*	4
4	Инвестиционен портфейл на Ейч Ар Кепитъл АД към 30.06.2025г.	5
4.1	Структура на портфейла.....	5
4.1.1	Компании.....	5
4.1.2	Професионални инвестиционни фондове.....	6
4.1.3	Други инвестиции	6
4.2	Оценка на портфейла към 30.06.2025 г.	7
4.3	Възвращаемост на инвестирания капитал	8
4.4	Важна информация, касаеща водещите инвестиции в портфейла на Ейч Ар Кепитъл АД.....	9
5	Кратък преглед на състоянието на пазара	17
5.1	Глобални тенденции	17
5.2	Бизнес климат в България	18
5.3	Сделки с рисков капитал.....	19
6	Данни от междинния финансов отчет към 30.06.2025 г.	20
6.1	Приходи.....	20
6.2	Разходи.....	20
6.2.1	Разходи за външни услуги.....	20
6.3	Финансови приходи/разходи, нето	20
6.3.1	Дивиденди	21
7	Рискови фактори	21
7.1	Финансов риск	21
7.2	Основни финансови инструменти.....	21
7.3	Кредитен риск.....	22
7.4	Пазарен риск.....	22
7.5	Справедливи стойности	22
7.6	Лихвен риск.....	23
7.7	Валутен риск	23
7.8	Ликвиден риск	24
7.9	Управление на капитала	25
8	Друга съществена информация за оповестяване	26
8.1	Собственост и структура на капитала	26
8.2	Органи на управление	26
8.3	Численост и структура на персонала	28
8.4	Свързани лица	28
9	Перспективи и развитие.....	29
10	Прилагането на ESG стратегията.....	29
11	Събития, които са настъпили след датата на финансовия отчет	29

1 Обща информация

Фирмено наименование: ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ

Правна форма: Акционерно дружество

Предмет на дейност съгласно съдебната регистрация: инвестиционна и търговска дейност в страната и чужбина, консултантска дейност, маркетинг и мениджмънт, както и всяка друга дейност със стоки и услуги, която не е забранена изрично от закона

Изпълнителен директор: Христо Георгиев Христов

Седалище и адрес на управление: Република България, гр. София, бул. „Княз Александър Дондуков ” № 82

Регистриран офис: Няма

Клонове: Дружеството няма регистрирани клонове

Обслужваща банка: Алианц Банк България АД

Дружеството има едностепенна форма на управление – Съвет на директорите.

Съветът на директорите на Дружеството е в състав: Христо Георгиев Христов, Велизар Величков Величков, Йонко Найденов.

Отговорност на ръководството :

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватна счетоводна политика.

Ръководството също така потвърждава, че се е придържало към действащите Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз, задължителни за прилагане за годишния период

Датата на преминаване към МСФО е 01.01.2019 г. Дружеството е представяло финансовите си отчети по Националните счетоводни стандарти преди преминаването по МСФО. Последният отчет по Националните стандарти е с дата 31.12.2020 г.

Дружеството е приложило изискванията на МСФО 1 при прехода по Международните стандарти за финансово отчитане.

Междинният финансов отчет на Дружеството за периода, приключващ на 30 юни 2025 г., е изготвен на базата на принципа на действащо предприятие.

Ръководството е отговорно за коректното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното управление на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягването и откриването на евентуални злоупотреби и други нередности.

2 Дейност на Ейч Ар Кепитъл АД

Ейч Ар Кепитъл АД е създадено с решение на Учредително събрание на акционерите от дата 21.06.2017г. и е вписано в Търговския регистър на 27.06.2017г. с ЕИК 204654533.

Ейч Ар Кепитъл АД е инвестиционна компания, в която основните опорни точки на инвестиционна стратегия на ръководството са двете основни характеристики на новия бизнес свят – неговата дигитализация и глобализация. Компанията инвестира преди всичко в онлайн

бизнеси, които са в състояние да скалират своята дейност в изключително бързо темпо благодарение на възможностите, които предоставят информационните технологии. В същото време Дружеството очаква инвестициите да бъдат монетизирани при влизане на чуждестранни платежоспособни институционални инвеститори, които ще се възползват от предимствата на глобализацията – инвестиция в относително по-евтините иновативни български стартапи.

Дългогодишният опит на ръководството на Ейч Ар Кепитъл АД в областта на традиционния бизнес, го позиционира като особено търсен партньор за иновативните компании в България и региона.

Фокусът на дейността на Ейч Ар Кепитъл АД е да постига нарастване размера на направените инвестиции, както и да създава текуща дивидентна доходност за своите акционери.

Съобразявайки се с текущите параметри в макроикономическата среда възприетата политика на ръководството се фокусира към адекватна оценка на непредвидимостта на финансовите пазари с цел минимизиране на потенциалните ефекти върху финансовото състояние на дружеството.

3 Капитал и пазарна информация BEAM*

От 2023 година капиталът на Дружеството е разпределен в два класа акции – обикновени и при вилегировани .

Записан капитал

Вид акции	30.06.2025 г.			31.12.2024 г.		
	Брой акции	Стойност	Номинал	Брой акции	Стойност	Номинал
<i>Обикновени</i>						
Емитирани	9 113 199	9 113 199.00	1	9 113 199	9 113 199.00	1
<i>Привилегировани</i>						
Емитирани	1	1	1	1	1	1
Общо:	9 113 200	9 113 200.00	1	9 113 200	9 113 200.00	1

Обикновените акции / поименни акции с право на глас и дивидент/ са регистрирани в Централен депозитар с ISIN код BG1100016218 и след проведено първично публично предлагане (IPO) през 2021 г. от м.01.2022 г. се търгуват на пазара за растеж на МСП -многостранна система за търговия, организирана от „Българска фондова борса”АД – BEAM (Bulgarian Enterprise Accelerator Market) под борсов код HRC.

Привилегированата акция / поименна безналична акция с право на глас и привилегии, съгласно изменения с Решението на Общото събрание Устав на Дружеството на 19.05.2023 г. / е вписана в Централен депозитар като отделна емисия акция с ISIN код BG1200002233. Не се допуска за търговия на пазар „BEAM“.

Пазарна капитализация *: **26 792 805 BGN** към 30.06.2025

Начална цена	2.2600	BGN	29.08.2024
Последна цена	2.9400	BGN	30.06.2025
Макс. цена	2.9400	BGN	30.06.2025
Мин. цена	2.0600	BGN	07.04.2025
Процентно изменение	+30.0885	%	-
Стойностно изменение	+0.6800	BGN	-

* Пазарната капитализация се изчислява като произведение от броя акции, регистриран в Централен депозитар (с изключение на случая, когато емисията се намира в процес на увеличение на капитала с резерви), и цената на затваряне за деня.

**по данни от БФБ*

Ейч Ар Кепитъл АД е една от десетте компании, чиито данни влизат при изчисляване на борсовия индекс – beamX. Индексът проследява представянето на пазара за малки и средни предприятия – BEAM и се изчислява от 18.09.2023г.

През първо шестмесечие на 2025г. Ейч Ар Кепитъл АД е в топ 5 печелившите емисии с изменение от +19.51%, с 17 % дял от оборота на този пазар и с 10% дял от сделките за шестмесечието по данни на БФБ¹.

4 Инвестиционен портфейл на Ейч Ар Кепитъл АД към 30.06.2025г.

Ейч Ар Кепитъл АД инвестира както в отделни компании, така и във фондове като по този начин диверсифицира риска. Индустриите, в които инвестира дружеството варират от финтех и агритех, до информационни услуги и медии. Фондовете, в които Ейч Ар Кепитъл има участия също имат балансиран портфейли от инвестиции.

4.1 Структура на портфейла

4.1.1 Компании

Компания	Основна дейност	География	Интернет страница
Агригейт Медия ООД	Медийна група в сферата на селското стопанство	България	https://agrigitamedia.com
Кънвиниънс АД	E-commerce	България	www.ebag.bg
Healee Inc., Делаяуър	Телемедицина	България	https://www.healee.com , https://superdoc.bg
Биодит АД	Системи за сигурност и контрол на достъп през	България	https://biodit.com/
ОндоСълюшънс ООД	АгриТех	България	https://ondo.io/bg/
Бии Сمارт Текнолъджис АД	АгриТех	България	https://istinskimed.bg
PlumFintechLtd.	ФинТех	Велико-британия	
Smartocto 360 BV	Информационни услуги/ Content analytics	Холандия	https://smartocto.com
ContentInsightsInc., Delaware	Информационни услуги/ Content analytics	САЩ	https://smartocto.com
Рекурсив Медия АД	Медии	България	https://therecursive.com/
Релева АД	RevOps	България	https://releva.ai/

¹ <https://www.bse-sofia.bg/bg/indices-beam>

4.1.2 Професионални инвестиционни фондове

Инвестиционен Фонд	Основна дейност	Интернет страница
EndeavorCatalyst II, LP	инвестиционен фонд в световната група от предприемачи Endeavour	https://endeavor.org/catalyst
EndeavorCatalyst IV	инвестиционен фонд в групата на Endeavor с инвестиции в следните индустрии: Fintech, Enterprise Software & Services, Commerce & Retail, Smart Cities, Education & Talent, Healthcare and Agriculture	
Илевън Инвестмънтс КДА	един от фондовете на дяловия инвеститор в иновативни стартапи Илевън Кепитъл АД	https://eleven.bg
Eleven Cooperatif UA	Последният от инвестиционните фондове на Eleven Ventures инвестира в 5 вертикали: Fintech, Healthcare, Future of Work, Future of Food и Ecomtech. в Югоизточна Европа	

4.1.3 Други инвестиции

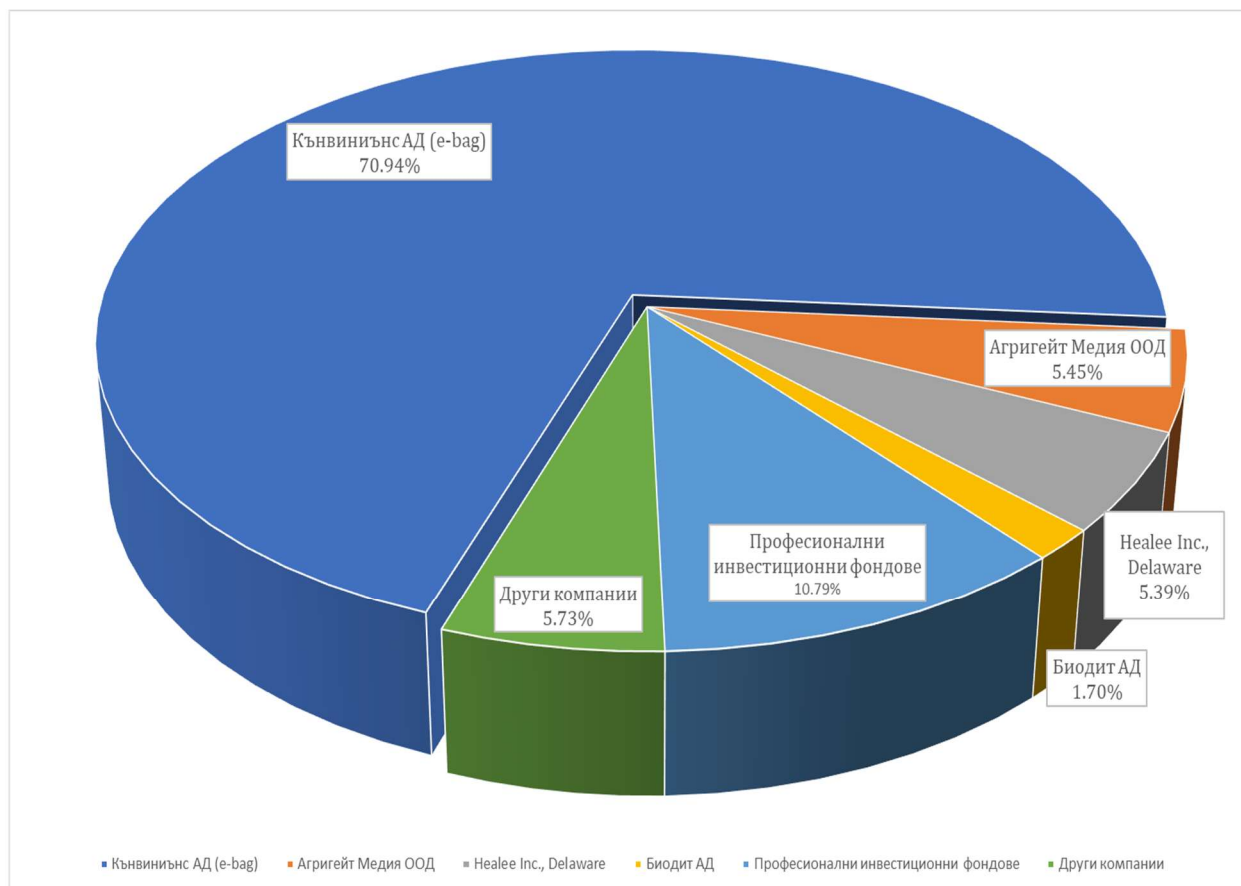
Няколко от инвестициите все още не са конвертирани в дялове от компаниите и са под формата на SAFE (Simple Agreement for Future Equity) или ASA (Advance Subscription Agreement)

Инвестиция	Основна дейност	География	Интернет страница
Ohmnilabs	Роботика и ИИ	САЩ	https://ohmnilabs.com
Qcommerce	E-commerce	Кипър	
Сенсика Текнолоджис АД (преобразувано)	Информационни услуги/ Content analytics	България	https://sensika.com

4.2 Оценка на портфейла към 30.06.2025 г.

<u>Компания</u>	<u>Държава</u>	<u>Стойност към 30.06.2025</u>				<u>Стойност към 31.12.2024</u>			
		<u>Дял (%)</u>	<u>Себе-стойност (хил.лв.)</u>	<u>Справедлива стойност (хил.лв.)</u>	<u>Кумулативно изменение (хил. лв)</u>	<u>Дял (%)</u>	<u>Себе-стойност (хил.лв.)</u>	<u>Справедлива стойност (хил.лв.)</u>	<u>Кумулативно изменение (хил. лв)</u>
Агригейт Медия ООД	България	65.00%	301	1,511	1,210	65.00%	301	1,562	1,261
Кънвиниънс АД (e-bag)	България	19.17%	1,599	19,661	18,062	19.17%	1,599	16,201	14,602
Биодит АД	България	8.32%	223	471	248	8.32%	223	1,060	837
Nealee Inc., Delaware / Ейт Инвестмънт АД	България	6.49%	880	1,495	615	6.49%	880	1,495	615
Професионални инвестиционни фондове			1,697	2,990	1,293		1,528	3,087	1,559
в т.ч. Endeavor Catalyst II, LP	САЩ	0.30%	419	1,045	626	0.30%	419	1,215	796
в т.ч. Endeavor Catalyst IV, LP	САЩ	0.09%	450	417	(33)	0.09%	340	352	12
в т.ч. Илевън Инвестмънтс КДА	България	1.68%	196	869	673	1.68%	196	891	695
в т.ч. Eleven Fund III Cooperatif U A	Холандия	0.63%	632	659	27	0.63%	573	629	56
Други компании			1,483	1,587	104		1,483	1,622	139
Бии Сمارт Текнолджис АД	България	1.95%	98	60	(38)	1.95%	98	79	(19)
Ондосълюшънс ООД	България	3.43%	294	399	105	3.43%	294	399	105
PlumFintechLtd.	Великобритания	*0.17%	465	502	37	*0.17%	465	518	53
Smartocto 360 BV	Холандия	0.81%	203	203	-	0.81%	203	203	-
ContentInsights Inc., Delaware	САЩ	1.00%	90	90	-	1.00%	90	90	-
Рекурсив Медия АД	България	3.57%	98	98	-	3.57%	98	98	-
Релева АД (преобразувано)	България	3.40%	235	235	-	3.40%	235	235	-
ОБЩО			6,183	27,715	21,532		6,014	25,027	19,013

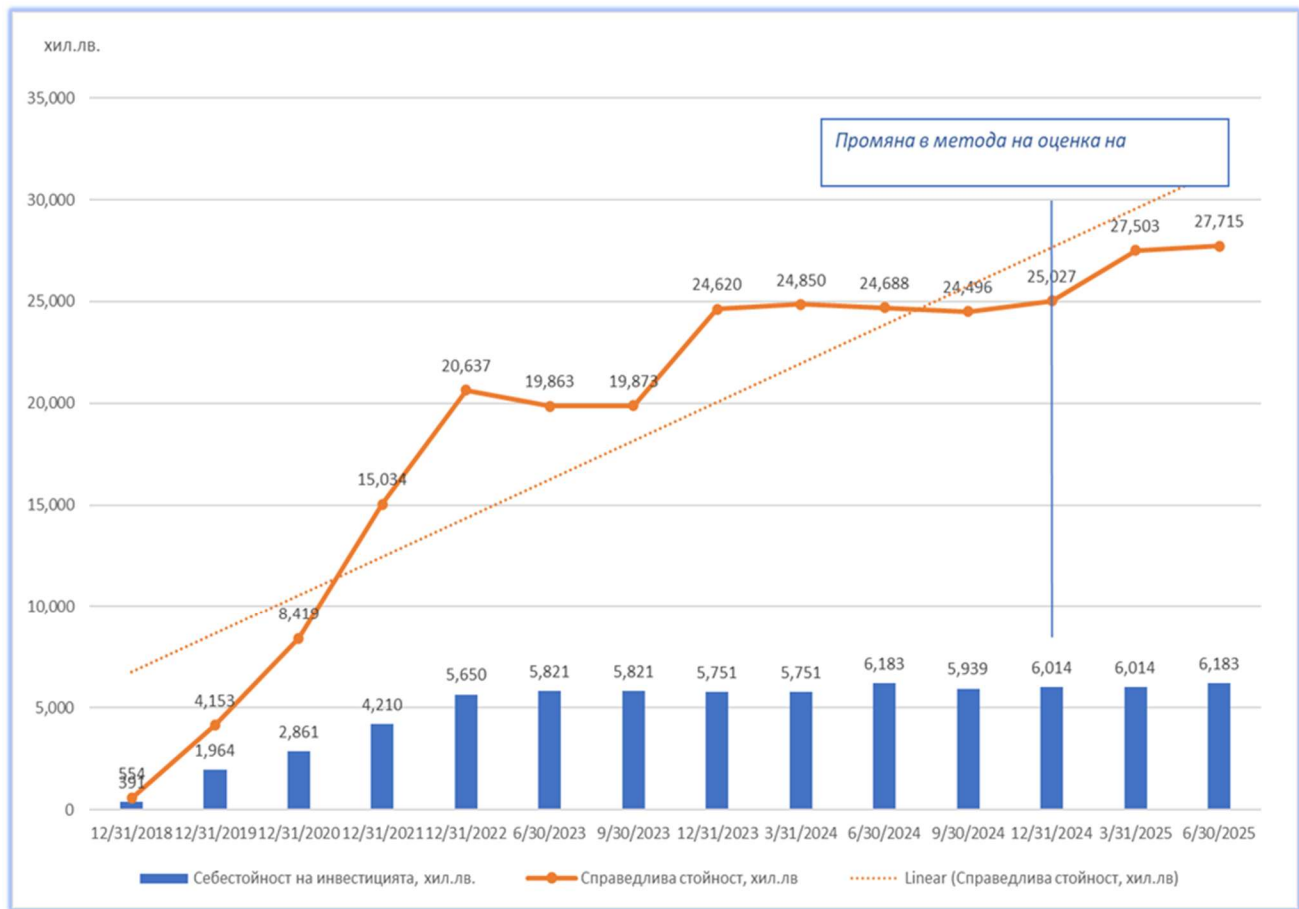
Относителения дял на инвестициите в портфейла на Ейч Ар Кепитъл АД, оценени по справедлива стойност (кумулятивно) се визуализира както следва :



4.3 Възвращаемост на инвестиция капитал

Ейч Ар Кепитъл АД не отчита приходи от основна дейност с изключение на дивиденди , лихви от компаниите от портфолиото и такива от преоценки на финансовите активи, които притежава. В тази връзка традиционните измерители за рентабилност, ликвидност, платежоспособност и ефективност не биха дали необходимата обстойна информация за състоянието на компанията на потенциалните инвеститори. Съществен показател за компанията е възвращаемостта на инвестиция капитал .

Възвращаемост на инвестиция капитал към 30.06.2025г.



4.4 Важна информация, касаеща водещите инвестиции в портфейла на Ейч Ар Кепитъл АД

4.4.1.1 Агригейт Медия ООД

Агригейт Медия ООД е водеща медийна група в сферата на селското стопанство. Компанията управлява 4 от най-популярните дигитални информационни и търговски платформи в земеделския сектор - собственик е на уебсайтовете agri.beg, tractor.bag, bager.bg, agropazar.bg

Показатели	H1 2025	2024	H1 2024
Финансов резултат за периода, хил.лв.	61	258	63
Приходи общо, хил.лв.	632	1,568	839
Нетен марж на печалба	9.65%	16.45%	7.5%
Приходи от продажби, хил.лв.	495	1256	616
Рентабилност на приходите от продажби	12.32%	20.54%	10.2%

Към 30.06. 2025 г. е отчетен авансов дивидент от печалба за 2024 г. в размер на 156 хил.лв., като 130 хил.лв. са получени през 2024 г. и 26 хил.лв. през първо шестмесечие на 2025 г.

4.4.1.2 Кънвиниънс АД (eBag)

Кънвиниънс АД е компанията зад онлайн супермаркета eBag, който предлага бърза доставка на хранителни продукти и стоки за дома директно до прага на клиентите си. Платформата осигурява разнообразие от качествени фермерски продукти, био храни, напитки, козметика и

други ежедневни артикули Компанията е пазарен лидер в сегмента за онлайн хранителен магазини (напр. "Гастроном" "Супермаг", BG MARKET, "Количка" и др.). E-bag доставя хранителни стоки до над 12 000 домакинства в София, предлага над 11 000 продукта и нови промоции всяка седмица, като целта е да покрие значителен дял от домакинските покупки.

През първата половина на 2025 г. компанията реализира ръст от 48% на приходите от продажби спрямо същия период на предходната година. Увеличението се дължи основно на нарастването на броя нови клиенти, както и на ръст в средната стойност на покупката. Основен акцент остават капиталовите инвестиции за повишаване на капацитета и ефективността на центъра за изпълнение на поръчки чрез изграждане на мецанин и разширяване на поточната линия, с цел достигане на 8000 среднодневни поръчки. Част от тези проекти ще бъдат финализирани преди края на октомври 2025 г. Предприето е и разширяване на автопарка като част от подготовката за силния сезон.

През периода се отчита и значим ръст в активните месечни клиенти – средно 38% – както и намаляване на оплакванията и закъсненията. Подобреното в показателя Net Promoter Score показва по-висока удовлетвореност и лоялност на клиентите.

Фокусът за 2025 и 2026 г. остава върху повишаване на рентабилността и ефективността на съществуващия бизнес модел, завършване на текущите инвестиции и посрещане на растящото търсене от клиентите.

4.4.1.3 Healee Inc., Делауеър, САЩ/ Ейт Инвестмент АД

Healee Inc. е дружеството, което развива платформите за телемедицина Superdoc и Healee.

Първоначалната инвестиция на Ейч Ар Кепитъл АД е в капитала на дружество Ейт Инвестмънтс АД, където притежава 9,62%. През м.10.2024 по силата на Споразумение, подписано от всички акционери в капитала на Ейт Инвестмънтс АД, Ейч Ар Кепитъл АД заменя своите акции от капитала на компанията за равностойни по стойност и права акции в капитала на Healee Inc., учредено в Делауеър, САЩ, без това да се счита за промяна на контрола по смисъла на Устава на Дружеството. Акциите на Ейт Инвестмънтс АД са прехвърлени в полза на Healee Inc.

Промяната в собствеността на капитала на Ейт Инвестмънтс ЕАД е вписана в ТРРЮЛНЦ на 28.10.2024 г.

Участието на Ейч Ар Кепитъл АД в капитала на Healee Inc., Делауеър, САЩ след замяната се запазва като стойност, а като относителен дял от капитала е 6,88 %.

Тази стъпка позволява на компанията Healee гъвкавост при финансиране в следващи рундове и евентуално IPO.

Дружеството записва ръст в продажбите на абонаменти и месечни лицензионни такси в размер на 50% спрямо първо полугодие на 2024 г. Основен двигател на ръста на продажбите продължава да бъде дейността на Superdoc marketplace в България. Дейността в България през изминалия период продължава да се развива със сериозни темпове, като расте с 48% в сравнение със същия период на 2024 г. Дружеството запазва лидерската си позиция на вътрешния пазар, както спрямо обхват на лекарите, с които работи, така и спрямо регистрираните пациенти. Подготвя множество инициативи и иновативни услуги, които допълнително да затвърдят пазарните му позиции, както и да диверсифицират структурата на

приходите му. Подготовката и реализацията им вървят по план, като новите услуги ще бъдат въведени постепенно и първите такива се очакват през Q3 2025 г.

В резултат на по-бавния от целевия ръст на затваряне на нови клиенти в САЩ, в края на 2024 г. акционерите взеха решение за промяна на фокуса и насочване на оперативни и финансови ресурси преобладаващо към печелившата дейност в България.

Обслужването на клиентите в САЩ през периода беше поддържано на стандартното високо ниво и бяха сключени два нови договора.

Оперативните разходи бяха реструктурирани и Групата успя да достигне EBITDA breakeven два месеца по-рано от очакваното, а именно през юни 2025 г.

4.4.1.4 Биодит АД

Биодит АД е високотехнологична компания, която специализира в разработката и производството на системи за сигурност, контрол на достъп и работно време, базирани на биометрична идентификация.

От 04.03.2021г. Биодит АД се търгува на BEAM пазар с борсов код BDT.

Пазарна капитализация *: **5 661 088 BGN** към 30.06.2025

Начална цена	1.0600	BGN	30.08.2024
Последна цена	0.3820	BGN	30.06.2025
Макс. цена	1.0600	BGN	30.08.2024
Мин. цена	0.3500	BGN	13.05.2025
Процентно изменение	-63.9623	%	-
Стойностно изменение	-0.6780	BGN	-

* Пазарната капитализация се изчислява като произведение от броя акции, регистриран в Централен депозитар (с изключение на случая, когато емисията се намира в процес на увеличение на капитала с резерви), и цената на затваряне за деня.

* по данни от БФБ

4.4.1.5 Ондо Сълюшънс ООД

Ондо Сълюшънс ООД е млада българска агритех компания, разработваща решения за автоматизация на процесите в земеделието

ONDO е интелигентна система за автоматизирано управление на напоителния процес, прецизно торовнасяне, климат контрол и мониторинг за всички култури, приложима както за открити площи, така и за оранжерии. ONDO е уеб - базирана , което позволява управление на контролера от всяко устройство по всяко време и навсякъде.

През 2-ро тримесечие на 2025 г. Ондо Сълюшънс ООД отчита финализирани договори с 3 нови клиента на обща стойност над 425 000 евро , 2 завършени инсталации на клиента, в ход са 16 допълнителни инсталации.

Фактурираната сума за второто тримесечие на 2025 г. достига 507 531 евро - над 1,9 пъти сумата, фактурирана през второто тримесечие на 2024 г. (263 572 евро).

И през 2- ро тримесечие компанията активно участва в проекти (AgroDigiRise) насочени към цифровата и зелена трансформация в селското стопанство и хранително-вкусовата промишленост, партньор е на Аграрен университет Пловдив в проекта iCOSHELLs за възстановяване на здравето на почвите в Европа.

ONDO разширява дейността си в международен мащаб – компанията реализира нови проекти и партньорства в Румъния, Хърватия, Обединеното Кралство , участва в международни изложения

Междинен доклад за дейността към 30.06.2025г.

и събития , където представя своите решения за автоматизация на напояването, прецизното торене и климат контрол.

Ондо Сълшънс ООД е включено в #FoodTech 500 на Forward Fooding - глобална класация на най-иновативните компании, оформящи бъдещето на храните, технологиите и устойчивостта

4.4.1.6 Бии Сمارт Текнолоджис АД

Бии Сمارт Текнолоджис АД / компанията , която стои зад платформата Истински мед / разработва авангардни технологии за дистанционно следене на кошери и иновативни бизнес модели за търговия с пчелни продукти.

От 05.08.2022г. акциите на компанията се търгуват на пазар BEAM с борсов код BEE.

Пазарна капитализация *: **3 096 134** BGN към 30.06.2025

Начална цена	8.8000	BGN	30.08.2024
Последна цена	7.6000	BGN	30.06.2025
Макс. цена	10.4000	BGN	03.12.2024
Мин. цена	1.0100	BGN	25.03.2025
Процентно изменение	-13.6364	%	-
Стойностно изменение	-1.2000	BGN	-

* Пазарната капитализация се изчислява като произведение от броя акции, регистриран в Централен депозитар (с изключение на случая, когато емисията се намира в процес на увеличение на капитала с резерви), и цената на затваряне за деня.

* по данни от БФБ

Компанията е изправена пред все по-конкурентен пазар, на който конкурентите копират нейния модел. Макар че това първоначално оказва натиск върху бизнеса, то също така е сигнал за нарастваща информираност на потребителите по отношение на продуктите с мед, което засилва дългосрочното търсене на премиални продукти.

През 2024 г. Бии Смарт Текнолоджис АД представи нова услуга за биомониторинг „EcoPulse“, която използва пчелите като естествени сензори за опазване на околната среда.

Четири индустриални дизайна на „Бии смарт текнолоджис“ АД са били регистрирани и официално одобрени в края на януари, съобщават от компанията чрез сайта x3news.com.

Компанията обяви и партньорство с APSTE (Асоциация за производство, съхранение и транспорт на електрическа енергия), като ще предлага биомониторингови услуги на сектора за възобновяема енергия в България и извън нея.

4.4.1.7 Plum Fintech Ltd

Компанията е разработчик на приложение за интелигентни пари - решения за личен асистент за спестявания , което помага на клиентите си да инвестират, спестяват и управляват разходите си с автоматизация. Тя е една от най-бързоразвиващите се технологични компании в Обединеното кралство. Компанията разполага с офиси във Великобритания, Кипър, Гърция, както и служители, работещи дистанционно по целия свят.

През 2024 г. Plum Fintech Ltd спечели приза за най-добро приложение за лични финанси на наградите на The Money Pages.

- Plum Fintech Ltd отчита ARR за м.юни 2025 г. в размер на 25,5 милиона паунда (+15% на тримесечие | 45% на годишна база), като основните причини за растежа остават постоянни от

първото тримесечие: силно привличане на потребители, както и повишен баланс и ръст на маржа от продукта Cash ISA.

- Паричните приходи от ISA (с изключение на корекция в края на годината до 25 март) са се увеличили с 284 хиляди паунда (+3,4 милиона паунда ARR | +93% на тримесечие), в резултат на падежа на кохортите за Q2'24, които надхвърлят бонусите си за година 1, по-нататъшен ръст на придобиването на AUM през тримесечието и подобрени маржове на салдата чрез управление на съкровищните облигации. AUM for Cash ISA нарасна с 281 милиона паунда (+25% на тримесечна база).

- Ръстът на приходите от Cash ISA е частично компенсирал от спад в приходите от лихвени акции (-2% на тримесечие) поради намаляващите базови лихвени проценти на Bank of England през тримесечието и по-краткия месец през юни спрямо март.

- Приходите от абонаменти са намалели на тримесечие с -1%, главно поради придобиването през второто тримесечие, фокусирано повече върху потребители, ориентирани към данъчната обвивка, които е по-малко вероятно да се абонират. Първата фаза на преупаковане на абонамента вече е завършена и постепенно се пуска за съществуващите потребители през H2'25.

- Plum приключи рефинансиране на своя рисков дълг през март 2025 г. Това включваше изтегляне на първи транш от 10 милиона паунда от BBVA Spark (еквивалент на +7,5 милиона паунда нетно ново финансиране), с допълнителна опция за изтегляне на втори транш от 5 милиона паунда от ноември 2025 г.

През второто тримесечие не са проведени допълнителни дейности по финансиране.

4.4.1.8 Smartocto/Content Insights Inc.

Smartocto е компания, разработваща интелигентна система за редакционен анализ, създадена и предназначена за редакции, разказвачи на истории и създатели на съдържание.

Smartocto е комбинация от две бивши стартап компании. И двете - Content Insights (Сърбия) и SmartOcto (Нидерландия) са основани през 2015 година. В момента те разполагат с 3 офиса: в Нидерландия, Сърбия и САЩ. Заедно те поддържат над 200 големи медийни и новинарски марки в над 15 държави по света. Компании като DPG media, Süddeutsche Zeitung, Metro.co.uk, NU.nl са много доволни клиенти на техните услуги.

4.4.1.9 Рекурсив Медия АД

Рекурсив е независима онлайн медия, създадена в България, фокусирана върху нововъзникващите технологични и стартап екосистеми в Централна и Източна Европа. Платформата предлага конструктивна журналистика, задълбочен анализ и статистически данни за регионалната иновационна екосистема, като същевременно подкрепя стартапите, технологичните фирми и фондовете за венчър капитал в изграждането на техния бранд и международната видимост.

4.4.1.10 Релева АД

Релева АД стои зад иновативната платформа за растеж на операциите по приходи (RevOps) и анализи в областта на електронната търговия Releva. Платформата действа като асистент за дигитален маркетинг, който проследява потребителското поведение, разбира предпочитанията на всеки индивидуален клиент и предвижда кой е следващият продукт или кошница, който би искал да види или купи, кога ще бъде закупен, желан ценови диапазон и др.

Releva е номинирана за "Стартъп на годината" и "Основател на годината" на Eastern European Startup Awards (EESA), издание 11, отбелязвайки важен етап в развитието на компанията.. Това престижно признание поставя Релева сред най-обещаващите стартъпи в България.

Компанията отчита ARR за 2024 г. доближаващи се до впечатляващия праг от 1.5 милиона щатски долара. През първо шестмесечие на 2025 г. Релева АД отчита стабилност на приходите. Растежът, който се стреми да постигне се очаква от стратегическото привличане на престижни предприятия в портфолиото от клиенти, включително и разширяване в географски аспект в страни като Турция, Гърция, Индонезия. Оперативна ефективност се очаква и от въведена през първо тримесечие на 2025 г. новаторска разработка на собствен компютърен блок, който работи на впечатляващата 18 пъти по-ниска цена в сравнение с традиционните доставчици на облачни услуги, допълнен от създаването на собствен компактен, но мощен център за данни, храняващ модели и възможности за машинно обучение.

4.4.1.11 Ohmnilabs Inc.

Компанията, базирана в Силициевата долина е създадена през 2015г. и работи в областта на изкуствения интелект и роботиката. Дейността и е фокусирана върху предоставянето на решения за роботика, ориентирани към търсенето на бизнеса.

Флагман продуктът на компанията е Ohmni Robot - telepresence робот, който трансформира начините по които хората се свързват от техните домове, бизнеси, класни стаи и дори болнични заведения.

Инвестицията е осъществена чрез SAFE (Simple Agreement for Future Equity) в размер на 150,000 евро при условия за конвертиране на инвестираната сума с отстъпка при получаване на последваща инвестиция в OhmniLabs, Inc.

4.4.1.12 QCommerce

Компанията се фокусира в разработката на технологични решения за поръчка и бърза доставка на голямо разнообразие от храни, напитки и други продукти. Компанията е разработила мобилното приложение PopMarket за доставка на хранителни стоки и домакински продукти в рамките на 15 минути.

Инвестицията на "Ейч Ар Кепитъл" АД е осъществена чрез споразумение за инвестиция (Advance Subscription Agreement) в размер на 150,000 евро.

През третото тримесечие на 2023г бе прекратена дейността на склада за онлайн поръчки .

Към текущи ямомент екипът се ориентира към ликвидация на компанията, което се очаква да стане в края на 2025 г. / началото на 2026 г.

Към 30.06.2025 г. инвестицията на "Ейч Ар Кепитъл" АД в PopMarket е обезценена до нашия дял от оставащите парични средства, които бяха възстановени ефективно през 2-ро тримесечие на 2025 г.

4.4.1.13 Сенсика Технолоджис АД (преобразувано)

Сенсика Технолоджис АД е българската компания за медийни анализи . Тя е най-гъвкавата система за медиен мониторинг и анализ на онлайн медии, социални мрежи, принт, телевизия и радио в България.

Инвестицията е осъществена под формата на конвертируем заем в размер на левовата равностойност на 50 хил. евро . Договорена е лихва по заема, която заедно с главницата ще бъде конвертирана чрез записването на нови дялове. Към датата на изготвяне на доклада тече

процедура по апорт на вземането на Ейч Ар Кепитъл АД по конвертируемия заем , като процедурата е на етап оценка на вещи лица от ТРРЮЛНЦ при Агенция по вписванията.

В резултат на неблагоприятната геополитическа обстановка, свързани със ситуацията, близка до войната между Израел и Иран, и намесата на САЩ, тарифната война, която свали цената на петрола до нива от 60 до 63 долара за барел през второ тримесечие на 2025 г. , Sensika отчита отлагане за следващите тримесечия на сделки и подновяване на съществуващи договори от Близкия изток и Северна Африка, от където са ~95% от приходите на компанията. Освен това, обезценката на щатския долар с около 7% спрямо еврото оказва натиск, тъй като приходите на Sensika са във валути, обвързани щатския долар – риал и дирхам, но разходите са в лева, обвързани с еврото .

Сенсика Текнолоджис АД планира през трето тримесечие на 2025 г. затваряне кръга на растеж – 8 млн. щатски долара

4.4.1.14 Професионални инвестиционни фондове

С участието си в професионални инвестиционни фондове Ейч Ар Кепитъл АД контролира риска и ползва опита и комплексната проверка на фонда за осъществяване на инвестиции в представляващи интерес компании, както и в някои еднорози.

4.4.1.14.1 Endeavor Catalyst II

Endeavor Catalyst II, създаден през 2017 г., към 30 юни 2025 г. е напълно разпределен фонд, който вече е в етап на реализация на постигнатите резултати. Вложеният капитал възлиза на 73,0 млн. щ.д., а справедливата стойност на портфейла достига 207,3 млн. щ.д. Фондът е структуриран в 78 компании от 24 държави и отчита ключови показатели за възвръщаемост: MOIC 2,84x, TVPI 2,49x и DPI 0,47x. Редица реализирани излизания – сред които Rappi, Meliuz, Ebanx, Mural и Instadeep – вече носят приходи на инвеститорите, включително на Ейч Ар Кепитъл АД.

Catalyst II представлява стабилен и доказано доходноносен актив, който осигурява положителен паричен поток и добавя значима стойност към инвестиционното портфолио на дружеството.

4.4.1.14.2 Endeavor Catalyst IV

Endeavor Catalyst IV е последният, официално закрит през първото шестмесечие на 2022г. най-голям фонд в групата на Endeavor .

Endeavor Catalyst IV, от своя страна, е последният най-голям фонд в историята на Endeavor и е затворен за набиране на капитал през първото шестмесечие на 2022 г. Към 30 юни 2025 г. отчетените инвестиции възлизат на 168,2 млн. щ.д., разпределени в 131 компании от 31 държави. Само през второто тримесечие на 2025 г. са вложени нови 7,2 млн. щ.д., като фондът вече включва 16 компании с оценка над 1 млрд. щ.д.

През април 2025 г. беше направена четвъртата и последна капиталова вноска, с което Ейч Ар Кепитъл АД завърши своята ангажираност в размер на 250 хил. щ.д.

Catalyst IV е в активна фаза на изграждане и разширяване на портфейла, което го позиционира като стратегически актив с потенциал за висока дългосрочна възвръщаемост.

Избрани инвестиции	География	Основна дейност
OneTrust	САЩ	Къмплайънс платформа
Payhawk	Глобално	Финтех компания
MoneyFellows	Египет	Финтех компания
Cerc	Бразилия	Финтех компания
Tamara	Саудитска Арабия	Финтех компания
Zid	Саудитска Арабия	E-commerce
Clikalia	Испания	Платформа недвижими имоти
Alcatraz AI	България	Приложен софтуер
Everside Health	САЩ	Здравеопазване
Shipper	Индонезия	Умни градове

Участието на Ейч Ар Кепитъл АД в двата фонда представлява балансирана инвестиционна стратегия. От една страна, Catalyst II осигурява текуща доходност и доказана устойчивост през пазарни цикли, а от друга, Catalyst IV отваря възможности за растеж и експозиция към глобални технологични и високопотенциални компании. Тази комбинация гарантира едновременно диверсификация, стабилност и перспектива за значително увеличение на стойността в дългосрочен план.

4.4.1.14.3 Илевън Инвестмънтс КДА

С напълно инвестиран капитал от 6 млн. евро, фондът има в портфейла си едни от най-обещаващите компании в България и региона.

Най-големи вложения	География	Основна дейност
Ondo	Европа	ИТ решения в земеделието
Payhawk	Глобално	Платежни инструменти от ново поколение
Printivo	Европа	3D биопринтиране
EconicOne (ex-EljoyBykes)	Глобално	Производство на ел. колела
Healee	Глобално	Телемедицина
Rebellious Software	Глобално	Онлайн компютърни игри
NOLD (ex-Kool&Konscious)	Европа	E-commerce
ebag	България	E-commerce
Quantive	Глобално	Платформа за управление на OKR и опит на служителите
Pollemity	Европа	Компания, която дигитализира пчеларството
Boleron	България, Румъния	Застрахователен брокер от ново поколение
Havelock	Европа	Софтуер за управление на производството
Noble Hire	Европа	Платформа за подбор на персонал

През отчетното 2-ро тримесечие на 2025 г. фондът не е имал нови инвестиции. Не са реализирани продажби или други постъпления, нито големи инвестиционни кръгове.

Двата основни фактора, които определят стойността на портфейла на фонда, са Payhawk и e-bag. Останалата част от портфолиото показва значителна устойчивост.

Като цяло, общите приходи на компаниите от портфолиото нарастват с около 40% на годишна база, което е добър показател и за годишното покачване на общата стойност на портфолиото (като се има предвид неговата зрялост)

4.4.1.14.4 Eleven 3.0 (Eleven Cooperatif UA)

Eleven 3.0 набра 60 млн. евро и инвестира в 5 вертикали: Fintech, Healthcare, Future of Work, Future of Food и Ecomtech.

Портфолиото в края на отчетното тримесечие наброява 39 инвестиции, включително 32 активни компании. През второто тримесечие на 2025 г. фондът е инвестирал 2,25 млн. евро в 4 нови компании , с което общият инвестиран капитал достига 42 млн. евро

През отчетното 1-во тримесечие на 2025 г. Eleven 3.0 финализира разпределението към инвеститорите , резултат от осъществено през 2024 г. първо излизане .

През второ тримесечие на 2025 г. е поискана и внесена вноска за изплащане на капитал в размер на 8% .

5 Кратък преглед на състоянието на пазара

Ейч Ар Кепитъл АД е инвестиционна компания и основните фактори, които оказват съществено влияние върху нея и през отчетния период на 2025г. са:

- развитието на международната бизнес среда и пазари
- развитието на българската икономика, която е тясно свързана и зависима от международната бизнес среда
- тенденциите в пазара за дялови и рискови инвестиции.

5.1 Глобални тенденции

МВФ ревизира надолу перспективите и в априлския World Economic Outlook (WEO), очаква глобалният растеж да се забави до 2.8% през 2025 г. и да се ускори леко до 3.0% през 2026 г. Рисковете са доминиращо низходящи заради ескалиращо търговско напрежение и ефективни митнически ставки на много високи нива. Инфлацията като цяло намалява, но процесът е неравномерен между отделните държави.

В Еврозоната икономиката показва признаци на стабилизиране, макар и при ниски темпове. Данните на ОИСР показват повишение на БВП в развитите икономики с около 0,4% на тримесечна база, което е сигнал за стабилизиране след по-слабите резултати в края на 2024 г. Европейската комисия прогнозира реален растеж от 0.9% през 2025 г., сходен с 2024 г.

Въпреки позитивните стойности, глобалната среда остава под натиск от геополитическо напрежение и нестабилни енергийни пазари. Най-големите предизвикателства продължават да са свързани с търговската фрагментация и трудностите в поддържането на устойчиво външно търсене, особено за икономиките с висока зависимост от износа.

Спадът на инфлацията подпомага реалните доходи и вътрешното потребление, но напрежението в световната търговия ограничава износа и инвестициите. В същото време различията по страни остават осезаеми – Германия вероятно ще остане в застой, докато икономики като Испания продължават да растат по-бързо.

Инфлацията в Еврозоната спадна до 1.9% през май 2025 г., като вече е около целта на ЕЦБ. Въпреки това базисната инфлация (без енергия и храни) остава по-висока и се очаква средно 2.4% за цялата 2025 г. Това поставя Европейската централна банка в позиция на внимателно балансиране – необходимост от подкрепа на растежа, но и задължение да ограничи инфлационния натиск.

На 5 юни 2025 г. ЕЦБ понижи лихвите с 25 базисни пункта (депозитната ставка е вече 2.00%), но сигнализира, че ще продължи внимателно. Пазарите очакват евентуално още едно намаление до края на годината.

Американската икономика изненада положително през второто тримесечие, като окончателните данни на ВЕА ревизираха растежа на БВП нагоре до 3,3% на годишна база. Основната подкрепа дойде от високите бизнес инвестиции, особено в сферата на технологиите и интелектуалната собственост, както и от устойчивото вътрешно потребление. Пазарът на труда остана стабилен, а безработицата се задържа близо до исторически ниски нива. Силната вътрешна динамика обаче поставя Федералния резерв в деликатна ситуация – инфлационният натиск отслабва, но не изчезва, което прави бъдещата траектория на лихвите ключов фактор за пазарите. Федералният резерв остави лихвите без промяна, като прогнозира две понижения във втората половина на 2025 г., но подчерта, че новите търговски бариери засилват риска инфлацията да се задържи по-висока.

Финансовите пазари остават волатилни – комбинацията от неравномерно разхлабване на паричната политика и нарастваща несигурност в глобалната търговия поддържа рисковете за икономическата и фискалната стабилност високи, особено в държави с по-голяма външна задлъжнялост.

В Азия картината е по-динамична. Китай регистрира растеж от около 5,3% на годишна база за първата половина на 2025 г., движен от държавни стимули, инфраструктурни проекти и възстановено потребление в сектора на услугите. Това позволи на страната да запази лидерската си позиция в региона, въпреки че дълбоките структурни проблеми – свръхзадлъжнялост в имотния сектор и неравномерност на вътрешното търсене – остават източник на нестабилност. В други азиатски икономики растежът е по-умерен и зависи пряко от глобалното външно търсене, особено в секторите, свързани с технологиите и енергетиката.

5.2 Бизнес климат в България

В България през периода април–юни 2025 г. икономическата и политическата среда се характеризираха с умерено подобрение в бизнес климата, но продължаваща политическа нестабилност и предизвикателства, свързани с присъединяването към еврозоната.

След динамичната 2024 г., белязана от инфлационен натиск и политическа несигурност, през второто тримесечие на 2025 г. икономическата активност показва признаци на стабилизация. Бизнес климатът отчете подобрение – общият индекс нараства до 21.7% през юни, движен главно от строителството, търговията и услугите. Индустрията остава по-резервирана, ограничена от слаб износ и структурни затруднения в енергетиката. След растеж от 3,1% на годишна база през първото тримесечие, наличните конюнктурни данни сочат запазване на положителна динамика и през април–юни, като реалният БВП нарасна с около 0,6% спрямо предходното тримесечие. Основен двигател остава частното потребление, подкрепено от повишаващи се доходи и стабилен пазар на труда.

Въпреки това рисковете за баланса на икономиката нарастват. Текущата сметка остава отрицателна, с прогноза за дефицит от около 4,1% от БВП през 2025 г., като това се дължи на по-висок внос и относително слаб износ, частично ограничен от ремонтни дейности в ключови предприятия. Инфлацията показва тенденция на ускоряване – средногодишната се очаква да достигне около 3,6%, а в края на годината да се ускори до 3,8%. Повишените разходи за труд, административните промени в цените и високото вътрешно потребление остават основните фактори за натиска върху цените.

Политическата нестабилност продължава да бъде ключов риск за икономическата среда. Новото правителство, сформирано в началото на годината, работи с крехко парламентарно мнозинство. Това поставя под съмнение способността на кабинета да прокара структурни

реформи. Несигурността в политическата сфера забавя инвестиционната активност, особено при дългосрочни проекти.

Едно от ключовите събития за тримесечието бе окончателното одобрение за присъединяване на България към еврозоната от 1 януари 2026 г. Решението укрепва доверието в макроикономическата стабилност на страната, но обществените нагласи остават разделени – около половината от населението се опасява от инфлационен ефект и ценови скокове.

За бизнеса приемането на еврото се разглежда като стратегическа възможност за намаляване на транзакционните разходи и интеграция във финансовите пазари на ЕС. В краткосрочен план обаче съществува риск от политически дебати и социално напрежение, които могат да забавят реформите. Присъединяването към еврозоната ще засили трансмисията на паричната политика на банките и ще изисква внимателно управление на ликвидността и инфлационните процеси.

Въпреки положителните тенденции, корупцията и слабата институционална ефективност остават трайни проблеми. България продължава да се нарежда в дъното на ЕС по индекса за възприемане на корупцията, което влияе неблагоприятно върху бизнес доверието и чуждестранните инвестиции.

5.3 Сделки с рисков капитал

През второто тримесечие на 2025 г. европейският пазар на рисков капитал продължи да показва признаци на възстановяване след силния спад в периода 2022–2023 г. Ниската база от предходните години, съчетана със започналия цикъл на понижаване на лихвените проценти в еврозоната, създаде по-благоприятна среда за финансиране на иновативни компании. Наблюдава се връщане на активността към предпандемичните нива, като в някои сегменти – особено при сделки в ранен етап – се регистрира ускорен ръст.

Динамиката при оценките на компаниите остава двупосочна. Сделките на ниво „Seed“ и „Series A“ вече се реализират при стойности, които надхвърлят пиковите от 2021 г. Това е резултат както от оживлението в технологичната екосистема, така и от силния интерес на фондовете към нови вертикали с висок потенциал за растеж.

Секторният профил на сделките през второто тримесечие е ясен – изкуственият интелект и машинното обучение се превръщат във водещ двигател на активността. Само за три месеца в Европа бяха финансирани множество AI стартове с обща стойност на сделките от няколко милиарда евро, като най-голямата концентрация се наблюдава в Обединеното кралство, Франция и Германия. SaaS компаниите запазват своя лидерски дял, но делът на AI се увеличава и вече заема второ място по общ обем на инвестиции. Финтех сегментът остава стабилен, докато инвестициите в зелени технологии и енергийни иновации набират скорост, подкрепени от европейски политики за устойчив преход.

Структурата на пазара също показва ясни тенденции. Все по-голям дял от общия обем се формира от мащабни сделки – над 200 млн. евро, концентрирани в малък брой високопрофилни компании. В същото време делът на сделки с участие на нетрадиционни инвеститори – включително корпоративни фондове, суверенни фондове и големи частни капиталови структури – надхвърли 70% от общата стойност на финансиранятията. Тази динамика поддържа ликвидността на пазара и компенсира по-слабата активност на класическите VC фондове.

6 Данни от междинния финансов отчет към 30.06.2025 г.

6.1 Приходи

	30.06.2025	30.06.2024
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Приходи от оценка на инвестиции	3 483	535
Всичко приходи	3 483	535

6.2 Разходи

	30.06.2025	30.06.2024
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Разходи от оценка на инвестиции	976	655
Разходи за външни услуги	22	24
Всичко разходи	998	679

6.2.1 Разходи за външни услуги

	30.06.2025	30.06.2024
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Разходи за консултантски услуги	6	6
Разходи за юридически и счетоводни услуги	10	12
Разходи за такси	3	4
Граждански договори	2	2
Разходи за информационно обслужване	1	
Общо	22	24

6.3 Финансови приходи/разходи, нето

Финансовите приходи и разходи включват:

	30.06.2025	30.06.2024
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Финансови приходи:		
Приходи от дивиденди	19	
Приходи от лихви по предоставени заеми		4
Приходи от валутни курсови разлики		9
Общо финансови приходи	19	13
Финансови разходи:		
Разходи за лихви по получени заеми	17	14
Разходи от валутни курсови разлики	23	1
Други финансови разходи	1	1
Общо финансови разходи	41	16
Общо, нето	(22)	(3)

6.3.1 Дивиденди

През 1-во шестмесечие на 2025 г. не са взети решения и не са изплащани дивиденди от печалби на дружеството.

Получени дивиденди от Ейч Ар Кепитъл АД към 30.06. 2025 г.

Компания	Приход от дивиденди (хил.лв.)	Постъпления от дивиденди (хил.лв.)
Eleven 3.0 (Eleven Cooperatif UA)	19	20
Агригейт Медия ЕООД	-	26
ОБЩО	19	46

7 Рискови фактори

7.1 Финансов риск

Дружеството е изложено на рискове, които произлизат от използването на финансови инструменти. Тази бележка описва целите, политиките и процесите за управление на тези рискове и използваните методи за оценяването им.

Няма съществени промени при излагането на дружеството на рискове от финансови инструменти, нейните цели, политики и процеси за управление на тези рискове или използваните методи за оценяването им от предишни периоди, освен ако не е упоменато нещо друго в тази бележка.

Чрез своята дейност дружеството е изложено на следните финансови рискове:

- Кредитен риск
- Справедлива стойност или лихвен риск от паричните потоци
- Валутен риск
- Друг пазарен ценови риск
- Ликвиден риск

7.2 Основни финансови инструменти

Основните финансови инструменти, използвани от дружеството, от които възниква риска от финансови инструменти са, както следва:

Финансови активи и пасиви

- Предоставени заеми
- Търговски и други вземания
- Парични средства и парични еквиваленти
- Търговски и други задължения, задължения по лизингови договори

Структурата на финансовите инструменти към 30.06.2025 г. е както следва:

	30.06.2025 (хил. лв.)	31.12.2024 (хил. лв.)
Финансови активи	27 715	25 027
Търговски и други вземания	364	407
Парични средства и парични еквиваленти	78	215
Общо	28 157	25 649

	30.06.2025 (хил. лв.)	31.12.2024 (хил. лв.)
Финансови пасиви	982	965
Търговски и други задължения	5	3
Общо	987	968

Ръководството носи цялата отговорност за определяне целите и политиките на дружеството за управление на риска и, докато запазва крайната отговорност за тях, делегира правомощието за определяне и опериране на процесите, които дават уверение за ефективното изпълнение на целите и политиките за финансовата функция на дружеството. Ръководството периодично прави преглед на политиките и процесите за управление на риска.

7.3 Кредитен риск

Кредитен риск е рискът, при който клиентите няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло дължимите на дружеството суми в предвидения срок. Максималният кредитен риск, свързан с финансови активи, е до размера на преносната им стойност, отразена в баланса на дружеството.

С цел управление на кредитния риск, дружеството е разработило стриктни процедури за анализ и оценка на клиентите.

Търговските и другите вземания на дружеството се управляват активно от ръководството, така че да се избегне концентрацията на кредитен риск.

	30.06.2025 (хил. лв.)		31.12.2024 (хил. лв.)	
	Балансова стойност	Максимален риск	Балансова стойност	Максимален риск
Финансови активи	27 715	27 715	25 027	25 027
Търговски и други вземания	364	364	407	407
Парични средства и парични	78	78	215	215
	28 157	28 157	25 649	25 649

7.4 Пазарен риск

Пазарният риск възниква от лихвоносни, търгуеми и инструменти в чуждестранна валута. Това е риска, където справедливата стойност или бъдещите парични потоци на финансовия инструмент ще се колебаят поради промени в лихвените проценти (лихвен риск), валутни курсове (валутен риск) или други пазарни фактори (друг ценови риск).

7.5 Справедливи стойности

Концепцията за справедливата стойност предполага реализиране на финансов инструмент чрез продажба, на база позицията, предположенията и преценките на независими пазарни участници на основен или най-изгоден за даден актив или пасив пазар. За такива дружеството приема БФБ, големите търговски банки, както и сключените директни сделки между страни, участници на местния и на американския пазар, по отношение на притежаваните малцинствени дялове. В повечето случаи, обаче, особено по отношение на търговските вземания и задължения и банковите депозити, се очаква те да се реализират, чрез тяхното цялостно погасяване. Затова те се представят по тяхната амортизирана стойност. Колкото до участията, представляващи

финансови активи, те оценени по справедлива стойност, на база сключени сделки с независими страни.

Ръководството на дружеството счита, че при съществуващите обстоятелства представените в отчета за финансово състояние оценки на финансовите активи и пасиви са възможно най-надеждни, адекватни и достоверни за целите на финансовата отчетност.

7.6 Лихвен риск

Дружеството няма съществени лихвоносни активи, с изключение на предоставените заеми към края на периода, които са с фиксиран лихвен процент. Не се очаква приходите и разходите, свързани с лихви да са зависими в голяма степен от промените в пазарните лихвени равнища.

	Безлихвени	С плаващ лихвен %	С фиксиран лихвен %	Общо
	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
30.06.2025				
Финансови активи	27 715			27 715
Търговски и други вземания	8		356	364
Парични средства и еквиваленти	3	75		78
	27 726	75	356	28 157
Финансови пасиви			982	982
Търговски и други задължения	5			5
	5		982	987
	Безлихвени	С плаващ лихвен %	С фиксиран лихвен %	Общо
	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
31.12.2024				
Финансови активи	25 027			25 027
Търговски и други вземания	35		372	407
Парични средства и еквиваленти	3	212		215
	25 065	212	372	25 649
Финансови пасиви			965	965
Търговски и други задължения	3			3
	3	-	965	968

7.7 Валутен риск

Валутният риск е риска от негативното влияние на колебания в преобладаващите валутни курсове върху финансовото състояние и паричните потоци на дружеството. Тъй като българският лев е фиксиран към еврото и дружеството представя финансовите си отчети в български лева, валутният риск е свързан единствено с валутите, различни от евро. Следващата таблица обобщава експозицията на дружеството на валутен риск към края на периода. В нея са включени активите и пасивите по балансова стойност, категоризирани по вид валута.

30.06.2025

	BGN (хил.лв.)	EUR (хил.лв.)	USD (хил.лв.)	GBP (хил.лв.)	Общо (хил. лв.)
Финансови активи	25 458	293	1,462	502	27 715
Търговски и други вземания	8	356			364
Парични средства и еквиваленти	77	1			78
Общо	25 543	650	1,462	502	28 157
Финансови пасиви	982				982
Търговски и други задължения	5				5
Общо	987	-	-	-	987

31.12.2024

	BGN (хил.лв.)	EUR (хил.лв.)	USD (хил.лв.)	GBP (хил.лв.)	Общо (хил.лв.)
Финансови активи	22 717	293	1 567	450	25 027
Търговски и други вземания	8	117	282		407
Парични средства и еквиваленти	201	14			215
Общо	22 926	424	1 849	450	25 649
Финансови пасиви	965				965
Търговски и други задължения	3				3
Общо	3	-	-	-	968

Чувствителността към промени на валутния курсове на долара и британската лира към края на периода е както следва:

	30.06.2025 (хил. лв.)	31.12.2024 (хил. лв.)
Ефект при промяна на валутните курсове		
Ефект при увеличение с 10% курс USD	146	185
Ефект при намаление с 10% курс USD	(-146)	(185)
Ефект при увеличение с 10% курс GBP	50	45
Ефект при намаление с 10% курс GBP	(50)	(45)

7.8 Ликвиден риск

Ликвидният риск представлява риска от невъзможността на дружеството да посрещне текущите и потенциалните си задължения, свързани с плащания, когато те са дължими, без да понесе неприемливи загуби.

	на виж дане	От 1 до 3 месеца	От 3 до 12 месеца	От 1 до 5 години	Общо
30.06.2025	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Финансови активи	27 715				27 715
Търговски и други вземания		8		356	364
Парични средства и еквиваленти	78				78
Общо	27 793	8		356	28 157
Търговски и други задължения		4			4
Общо		4			4
	на виж дане	От 1 до 3 месеца	От 3 до 12 месеца	От 1 до 5 години	Общо
31.12.2024	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Финансови активи	25 027				25 027
Търговски и други вземания		8		399	407
Парични средства и еквиваленти	215				215
Общо	25 242	8		399	25 649
Финансови пасиви			965		965
Търговски и други задължения		3			3
Общо		3	965	-	968

7.9 Управление на капитала

Основната цел на управлението на капитала на дружеството е да се гарантира, че то поддържа стабилен кредитен рейтинг и подходящи капиталови съотношения, за да поддържа бизнеса си и да увеличи максимално стойността му.

Дружеството управлява капиталовата си структура и прави корекции в нея с оглед на промените в икономическите условия.

Политиката за управление на капитала се стреми да осигури адекватно покритие на рисковете, възникващи в обичайния процес на дейността, както и рискове от възникване на непредвидени обстоятелства.

Дружеството наблюдава капитала си, като използва съотношение на задължнялост, което представлява нетния дълг, разделен на общия капитал плюс нетния дълг. Дружеството включва в нетния дълг лихвоносните заеми и привлечени средства, търговските и други задължения, намалени с паричните средства и паричните еквиваленти.

	30.06.2025 (хил. лв.)	31.12.2024 (хил. лв.)
Финансови пасиви, търговски и други задължения	1 143	1 098
Намалени с парични средства и краткосрочни депозити	78	215
Нетен дълг	1 065	883
Собствен капитал	24 896	22 703
Капитал и нетен дълг	25 961	23 586
Съотношение на задлъжнялост	0.04	0.04

8 Друга съществена информация за оповестяване

8.1 Собственост и структура на капитала

Към 30.06.2025 г. няма промяна в структурата на капитала:

Акционер	30.06.2025 г.				31.12.2024 г.			
	Брой акции	Стойност	Платени	% Дял	Брой акции	Стойност	Платени	% Дял
Обикновени акции, емисия с код : BG1100016218								
Наследници на Радосвет Крумов Радев	2,512,509	2,512,509	2,512,509	27.57%	2,512,509	2,512,509	2,512,509	27.57%
Христо Георгиев Христов	2,688,384	2,688,384	2,688,384	29.50%	2,688,384	2,688,384	2,688,384	29.50%
Дарик Холдинг АД	1,263,882	1,263,882	1,263,882	13.87%	1,263,882	1,263,882	1,263,882	13.87%
Уеб Финанс ЕООД	1,003,505	1,003,505	1,003,505	11.01%	1,003,505	1,003,505	1,003,505	11.01%
Велизар Величков Величков	3,959	3,959	3,959	0.04%	3,959	3,959	3,959	0.04%
Други физически и юридически лица	1,640,960	1,640,960	1,640,960	18.01%	1,640,960	1,640,960	1,640,960	18.01%
Привилегировани акции, емисия с код : BG1200002233								
Христо Георгиев Христов	1	1	1	0.00%	1	1	1	0.00%
Общо	9,113,200	9,113,200	9,113,200	100%	9,113,200	9,113,200	9,113,200	100%

8.2 Органи на управление

Органите на управление на Ейч Ар кепитъл АД са:

- Общо събрание на акционерите
- Съвет на директорите (едностепенна система на управление)

Ключов ръководен персонал на предприятието:

- Христо Георгиев Христов - Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор
- Велизар Величков Величков – член на Съвета на директорите
- Йонко Найденов (с предишно фамилно име Данчев)– член на Съвета на директорите

Ейч Ар Кепитъл АД има приета:

- Политика за предоставяне на опции за придобиване на акции от капитала от членовете на Съвета на директорите на дружеството

Информация, относно възнагражденията на управителните органи

През 1 – во шестмесечие на 2025г. не са начислени разходи за възнаграждение на управителните органи. Няма неизплатени възнаграждения на управителните органи .

За посочения период не са изплащани променливи или условни възнаграждения, включително бонуси или премии.

Членовете на Съвета на директорите не са получавали възнаграждения или обезщетения в натура.

Дружеството не е заделяло или изплащало суми за пенсии или други обезщетения при пенсиониране на членовете на Съвета на директорите.

Информация, относно придобиването и притежаването акции на дружеството от членовете на СД

Членовете на Съвета на директорите притежават акции от капитала на Дружеството (вж. т. Собственост и структура на капитала)

С Решение на редовно общо събрание на акционерите, проведено на 29.06.2022г. е приета "Политика за предоставяне на опции за придобиване на акции от капитала от членовете на Съвета на директорите на Ейч Ар Кепитъл АД".

Информация, относно участието на членовете на СД като неограничено отговорни съдружници, участие в управлението и притежаването на 25 и повече на сто от капитала на други дружества

Членовете на СД не участват в други търговски дружества като неограничено отговорни съдружници.

Членовете на СД притежават 25 и повече на сто от капитала на други дружества и/или участват в управлението на следните търговски дружества:

ХРИСТО ГЕОРГИЕВ ХРИСТОВ

Притежава повече от 25% към 30.06.2025г.:

Пъблиш 360 ЕООД / старо наименование Уеб Рисърч ЕООД / и управител

Уеб Финанс ЕООД- и управител

УЕБ Радио и ТВ ЕООД- и управител

АТГ Дизайн Инвест ООД- чрез Уеб Финанс ЕООД

Фейском ООД – чрез Уеб Финанс ЕООД

Дарик диджитъл АД – чрез Уеб Финанс ЕООД

Хижа Кукер ЕООД - чрез Уеб Финанс ЕООД/ и управител

“Пюър Нест”ООД, -чрез Уеб финанс ЕООД

Участва в управлението към 30.06.2025г.:

Дарик радио АД

Дарик холдинг АД

Доверие обединен холдинг АД

Фондация "Дарик"

Рекурсив медия АД

Кънвиниънс АД

Дарик Диджитъл АД

Сдружение “Ендевър България”

Сдружение Съюз на Българските национални електронни медии

Сдружение „Училищно Настоятелство към 35 СЕУ“Добри Войников“

Егоист .БГ АД

Фондация „СИЙДЪР“ ФОНДАЦИЯ-член на Борда на директорите

БГ Пауър Сдружение – Член на Управителен съвет

Компания за инженеринг и развитие АД, гр. Мездра

Булгарконтрола АД,

ВЕЛИЗАР ВЕЛИЧКОВ ВЕЛИЧКОВ

Притежава повече от 25% към 30.06.2025г.:

Бейби Гроу ООД

Ортомедикус ООД

Еспериа ООД / КВД Кепитъл ООД -старо наименование до 12.02.2024г. /–и управител

Тех Венчър Кепитъл ООД - и управител

Ла Каса Гранде ООД

Кавалиери 1981 АД-и член на СД

Ей Ай Лабс ООД – и управител

Участва в управлението към 30.06.2025 г.:

Грабо Медия АД - акционер и част от борда на директорите

Българската Предприемаческа Асоциация – член на Управителен съвет

Такси Волт АД –акционер и член на СД

Сдружение “Ендевър България”

ЙОНКО НАЙДЕНОВ (с предишно фамилно име ДАНЧЕВ)

Притежава повече от 25% към 30.06.2025г.:

Найденов Консултинг ООД

Ен Ес Грийн Енерджи ООД

Тексим Холдинг АД

Влашка Река Инвестмънт ЕООД – непряко чрез Тексим Холдинг

Оусъм Екс Енерджи ООД – непряко чрез Тексим Холдинг АД

Naydenov Family Office AG, Vaduz, Liechtenstein

Участва в управлението към 30.06.2025г.:

Найденов Консултинг ООД

Ен Ес Грийн Енерджи ООД

Тексим Холдинг АД

Тексим Ливади АД

Naydenov Family Office Aktiengesellschaft

8.3 Численост и структура на персонала

Към 30.06.2025 г. Дружеството няма персонал, нает по трудов договор.

8.4 Свързани лица

През отчетния период не са настъпили промени в групата предприятия по смисъла на Закона за счетоводството.

Свързаните лица, с които Дружеството отчита взаимоотношения през отчетното първо полугодие на 2025г са:

- Агригейт Медия ООД – дъщерно предприятие;
- Кънвиниънс АД (e-bag) – асоциирано предприятие;
- Цитадела ЕООД – под общ контрол с Дружеството

Продажбите и покупките от свързани лица се извършват по обичайни пазарни цени. Неиздължените салда в края на периода, извън заемите, са необезпечени, безлихвени и

уреждането им се извършва с парични средства. За вземанията от или задълженията към свързани лица не са предоставени или получени гаранции.

Към 30.06.2025 г. вземанията на дружеството от свързани лица са както следва:

		30.06.2025	31.12.2024
		<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Асоциирани предприятия	лихви	8	8
Общо		8	8

Към 30.06.2025 г. задълженията на дружеството към свързани лица са както следва:

Заемите от предприятия под общ контрол към 30.06.2025г. са с договорен размер, съответно 800 хил. лв, и 220 хил. лева, при лихвен процент в размер на 4%. Заемите са с падежи, съответно на 04.04.2028г. и 12.06.2028г. Задълженията не са обезпечавани с активи или ценни книжа на Дружеството.

През първо шестмесечие на 2025 г. Ейч Ар Кепитъл АД не е погасявало заеми. Не са договаряни и не са усвоявани нови заеми.

През 1-во шестмесечие на 2025г. Дружеството е получило доставки от свързани лица както следва:

		30.06.2025	30.06.2024
		<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Предприятия под общ контрол	лихви	9	6
Общо		9	6

През 1-во шестмесечие на 2025 г Дружеството не отчита начислени възнаграждения на ключов управленски състав (2024–0 хил.лв.).

През 1-во шестмесечие на 2025 г Дружеството е получило авансов дивидент от дъщерното си предприятие в размер на 26 хил.лв, с което общо получения авансов дивидент към 30.06.2025 г. възлиза на 156 хи.лв..

9 Перспективи и развитие

Ейч Ар Кепитъл АД не е публикувало прогнози за резултатите от финансовата година и не предоставя информация за фактори и обстоятелства, които могат да повлияят на постигането на съответните резултати.

10 Прилагането на ESG стратегията

Ейч Ар Кепитъл АД няма ESG ограничения . Дружеството няма задължение за изготвяне на периодични отчети относно устойчивостта и социалното въздействие на инвестициите .

11 Събития, които са настъпили след датата на финансовия отчет

Корпоративни събития

- **22.07.2025 г.**, - в Дружеството е получено Уведомление по чл. 19, параграф 1 от Регламент 596/2014, съгласно което Христо Христов е направил непарична вноска в капитала на "УЕБ

ФИНАНС" ЕООД с предмет притежавани от него акции, общо 2 688 384 акции, ISIN: BG1100016218, от капитала на "Ейч Ар Кепитъл" АД.

- **26.08.2025 г.** - проведено е редовно Общо събрание на акционерите на „Ейч Ар Кепитъл“ АД, на което са взети решения относно промени в регистрацията на дружеството :

- **Устав** – гласувани са промени в чл. 36, ал. 6 от Устава на дружеството относно правомощията на Съвета на директорите при увеличаване на капитала на дружеството;
- **Седалище и адрес на управление**- променя седалището и адреса на управление от гр. София, п.к. 1504, район Оборище, бул. "Княз Александър Дондуков" № 82 на гр. София, п.к. 1527, район Оборище, ул. „Чаталджа“ № 76, ет. 9.

Към датата на настоящия доклад промените не са вписани по партидата на "Ейч Ар Кепитъл" АД в ТРРЛНЦ при Агенция по вписванията .

Няма други събития, настъпили след датата на финансовия отчет, които да изискват оповестяване в настоящия финансов отчет.

Представляващ :

Христо Христов

Изпълнителен директор