

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
КЪМ 30.09.2025г.
на
"ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ" АД

Приет от Съвета на директорите чрез решение вписано в протокол от дата 22.12.2025г.

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

22.12.2025г.

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 30.09.2025г.	5
4.1	Структура на портфейла.....	6
4.1.1	Компании.....	6
4.1.2	Професионални инвестиционни фондове.....	6
4.1.3	Други инвестиции	6
4.2	Оценка на портфейла към 30.09.2025 г.	7
4.3	Възвращаемост на инвестирания капитал	8
4.4	Важна информация за водещите инвестиции в портфейла на Ейч Ар Кепитъл АД	10
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.....	18
6	Данни от междинния финансов отчет към 30.09.2025 г.	19
6.1	Приходи.....	19
6.2	Разходи.....	19
6.2.1	Разходи за външни услуги.....	19
6.3	Финансови приходи/разходи, нето	20
6.3.1	Дивиденди	20
7	Рискови фактори.....	20
7.1	Финансов риск	20
7.2	Основни финансови инструменти.....	21
7.3	Кредитен риск.....	21
7.4	Пазарен риск.....	22
7.5	Справедливи стойности	22
7.6	Лихвен риск.....	22
7.7	Валутен риск	23
7.8	Ликвиден риск	24
7.9	Управление на капитала	24
8	Друга съществена информация за оповестяване	25
8.1	Собственост и структура на капитала	25
8.2	Органи на управление	25
8.3	Важни корпоративни събития и решения през трето тримесечие на 2025 г.....	28
8.4	Численост и структура на персонала	28
8.5	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
11.1	Инвестиции	29
11.2	Корпоративни събития.....	30

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, п.к. 1527, ул. "Чаталджа" № 76, ет. 9 – вписано в ТРРЮЛНЦ при Агенция по вписванията на 05.09.2025 г. / предходен адрес – 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 септември 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 Ейч Ар Кепитъл АД е разпределен в два класа акции – обикновени и при вилегировани .

Записан капитал

Вид акции	30.09.2025 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 *: **32 807 516 BGN** към 30.09.2025

Начална цена	2.4600	BGN	01.01.2025
Последна цена	3.6000	BGN	30.09.2025
Макс. цена	3.7200	BGN	16.09.2025
Мин. цена	2.0600	BGN	07.04.2025
Процентно изменение	+46.3415	%	-
Стойностно изменение	+1.1400	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 БФБ¹*

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 деветмесечие на 2025г. Ейч Ар Кепитъл АД е в топ 5 печелившите емисии с изменение от +46.34%, с 16 % дял от оборота на този пазар и с 9 % дял от сделките за деветмесечието по данни на БФБ².

4 Инвестиционен портфейл на Ейч Ар Кепитъл АД към 30.09.2025г.

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.

¹ <https://www.bse-sofia.bg/bg/issuer-profile/HRC/>

² <https://www.bse-sofia.bg/bg/indices-beam>

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://agrigatemedias.com
Кънвиниънс АД	E-commerce	България	www.ebag.bg
Healee Inc., Делауеър	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 Смарт Текнолджис 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/

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)

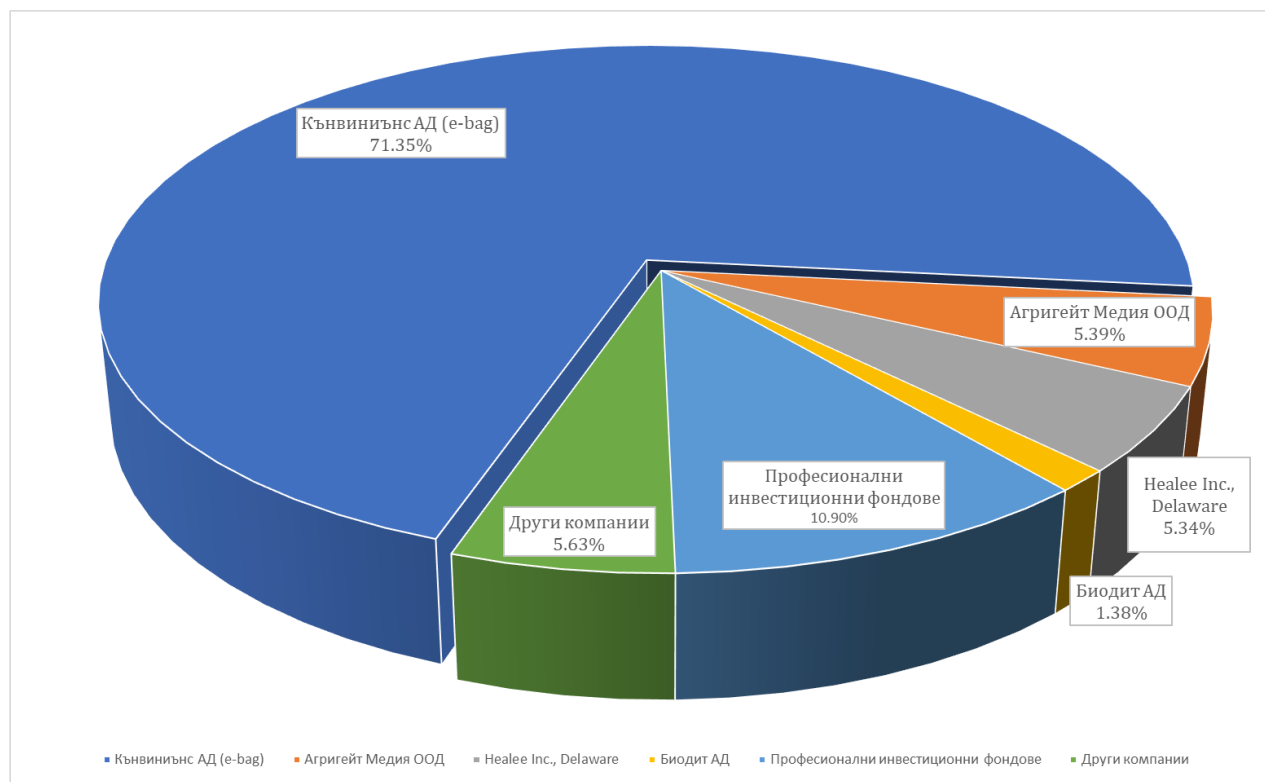
Инвестиция	Основна дейност	География	Интернет страница
Ohmnilabs	Роботика и ИИ	САЩ	https://ohmnilabs.com
Qcommerce	E-commerce	Кипър	
Сенсика Текнолджис АД (преобразувано)	Информационни услуги/ Content analytics	България	https://sensika.com

4.2 Оценка на портфейла към 30.09.2025 г.

<u>Компания</u>	<u>Държава</u>	<u>Стойност към 30.09.2025</u>				<u>Стойност към 31.12.2024</u>			
		<i>Дял (%)</i>	<i>Себе-стойност (хил.лв.)</i>	<i>Справедлива стойност (хил.лв.)</i>	<i>Кумулативно изменение (хил. лв)</i>	<i>Дял (%)</i>	<i>Себе-стойност (хил.лв.)</i>	<i>Справедлива стойност (хил.лв.)</i>	<i>Кумулативно изменение (хил. лв)</i>
Агригейт Медия ООД	България	65.00%	301	1,510	1,209	65.00%	301	1,562	1,261
Кънвинингънс АД (e-bag)	България	19.17%	1,599	19,977	18,378	19.17%	1,599	16,201	14,602
Биодит АД	България	8.32%	223	387	164	8.32%	223	1,060	837
Nealee Inc., Delaware / Ейт Инвестмънтс АД	България	6.49%	880	1,495	615	6.49%	880	1,495	615
Професионални инвестиционни фондове			1,697	3,053	1,356		1,528	3,087	1,559
в т.ч. Endeavor Catalyst II, LP	САЩ	0.30%	419	1,090	671	0.30%	419	1,215	796
в т.ч. Endeavor Catalyst IV, LP	САЩ	0.09%	450	416	(34)	0.09%	340	352	12
в т.ч. Илевън Инвестмънтс КДА	България	1.68%	196	875	679	1.68%	196	891	695
в т.ч. Eleven Fund III Cooperatif U A	Холандия	0.63%	632	672	40	0.63%	573	629	56
Други компании			1,483	1,575	92		1,483	1,622	139
Бии Сمارт Текнолджис АД	България	1.95%	98	59	(39)	1.95%	98	79	(19)
Ондосълюшънс ООД	България	3.43%	294	399	105	3.43%	294	399	105
PlumFintechLtd.	Великобритания	*0.17%	465	491	26	*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	27,997	21,814		6,014	25,027	19,013

* - напълно разреден с опции - 0,15%

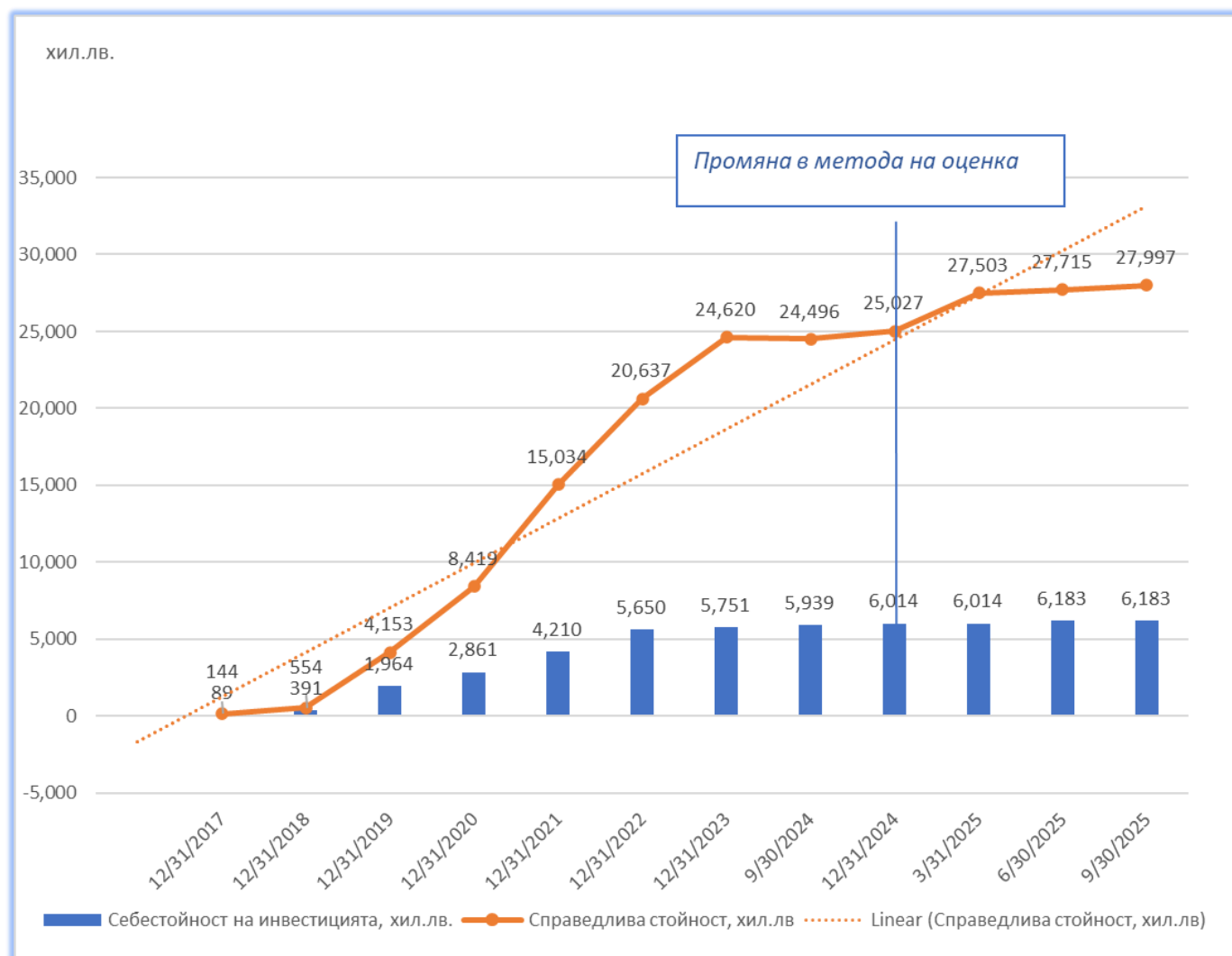
Относителния дял на инвестициите в портфейла на Ейч Ар Кепитъл АД към 30.09.202 г. , оценени по справедлива стойност (кумулятивно), се визуализира както следва :



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 30.09.2025г.



4.4 Важна информация за 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	Q3 2025	2024	Q3 2024
Финансов резултат за периода, хил.лв.	87	258	13
Приходи общо, хил.лв.	842	1,568	1032
Нетен марж на печалба	10.33%	16.45%	1.3%
Приходи от продажби, хил.лв.	705	1256	806
Рентабилност на приходите от продажби	12.34%	20.54%	1.6%

Към 30.09. 2025 г. Ейч Ар Кепитъл АД отчита от участието си в капитала на Агригейт Медия ООД приход от дивидент от печалба за 2024 г. в размер на 130 хил.лв. и авансов дивидент от печалба за 2025 г. в размер на 26 хил.лв., като получените през деветмесечието на 2025 г. са 26 хил.лв.

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 хранителни магазини (напр. "Гастроном" "Супермар", BG MARKET, "Количка" и др.). E-bag доставя хранителни стоки до над 40 000 домакинства в София, предлага над 18 000 продукта и нови промоции всяка седмица, като целта е да покрие значителен дял от домакинските покупки.

През първите девет месеца на 2025 г. компанията реализира ръст от 50% 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. Основните проекти ще бъдат финализирани преди края на 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 41% – 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 Инвестмънт 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.

Дейността в България през изминалия период продължава да се развива със сериозни темпове, като расте с 53% 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 бяха активирани през Q3 2025 г., по-голяма част ще бъдат в продукционна среда през януари 2026 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., като от тогава до края на отчетния период регистрира консолидирана оперативна печалба, с което затвърждава очакванията за позитивен тренд.

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 *: **4 653 355 BGN** към 30.09.2025

Начална цена	0.8600	BGN	01.01.2025
Последна цена	0.3140	BGN	30.09.2025
Макс. цена	0.9450	BGN	14.01.2025
Мин. цена	0.3140	BGN	30.09.2025
Процентно изменение	-63.4884	%	-
Стойностно изменение	-0.5460	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 БФБ³

³ <https://www.bse-sofia.bg/bg/issuer-profile/BDT/>
Междинен доклад за дейността към 30.09.2025г.

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 отчетния период на 2025 г. Ондо Сълюшънс ООД отчита финализирани договори с 2 нови клиента, един от които бележи началото на ключово партньорство с METZERPLAS EU SRL в Румъния, 5 завършени инсталации на клиента, като в момента се извършват още 13 инсталации.

Фактурираната сума за второто тримесечие на 2025 г. достига 250,693 евро.

И през 3- то тримесечие компанията активно участва в проекти (AgroDigiRise) насочени към цифровата и зелена трансформация в селското стопанство и хранително-вкусовата промишленост, партньор е в редица проекти, в които представи своите решения .

ONDO разширява дейността си в международен мащаб – компанията реализира нови проекти и партньорства в Румъния, Хърватия, Обединеното Кралство , участва в международни изложения и събития , където представя своите решения за автоматизация на напояването, прецизното торене и климат контрол.

Ондо Сълюшънс 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 *: **3 035 026 BGN** към 30.09.2025

Начална цена	10.0000	BGN	01.01.2025
Последна цена	7.4500	BGN	30.09.2025
Макс. цена	10.0000	BGN	03.01.2025
Мин. цена	1.0100	BGN	25.03.2025
Процентно изменение	-25.5000	%	-
Стойностно изменение	-2.5500	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 БФБ⁴

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

⁴ <https://www.bse-sofia.bg/bg/issuer-profile/BEE/>

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.

Основният ARR през септември 2025 достига £26.3 милиона (+3% на тримесечие) – задвижван от смес от CISA, абонаментни и инвестиционни приходи.

AUM вече достигна £2.5 млрд. (+10% на QoQ) – задвижвано от по-нататъшен растеж на продукти Cash ISA и LISA, както и от растежа на AUM на фондове от нетни депозити и капиталови печалби

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

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

Към текущия момент екипът се ориентира към ликвидация на компанията, което се очаква да стане в края на 2025 г. / началото на 2026 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 подготовка на документите за вписване в 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 2025 г. , Sensika отчита преходно тримесечие. Въпреки че макроикономическите условия в Близкия изток и Северна Африка (MENA) остават трудни, нарастващата сила и валидиране в българския сегмент подчертават устойчивостта на модела Sensika и неговата мащабируемост. Компанията планира да експортира българския модел в MENA и да проникне в средния пазар и горния сегмент на пазара на МСП с продукта V3.

Освен това, обезценката на щатския долар с около 1,8% спрямо еврото през третото тримесечие, макар и с по-бавни темпове, отколкото в предишните тримесечия оказва натиск, тъй като приходите на Sensika са във валути, обвързани щатския долар – риал и дирхам, но разходите са в лева, обвързани с еврото .

Компанията открива и потенциал за проникване на огромен пазар с уникален продукт – в Германия, Австрия и Швейцария с продукт за предупреждение за природни бедствия/спешни случаи .

През трето тримесечие на 2025 г. Сенсика Текнолоджис АД постига общо приходи: 1,05 млн. щатски долара, ARR - 762 хил. щатски долара . За българския пазар при планирани 90 хил. лева са постигнати 117 хил. лева (+30 %)

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 септември 2025 г. е напълно инвестиран фонд, който вече е в етап на реализация на портфейла. Вложеният капитал възлиза на 73,0 млн. щ.д., а справедливата стойност на портфейла към края на тримесечието достига 215,2 млн. щ.д. Фондът е структуриран в 78 компании от 24 държави , с добра географска и секторна диверсификация. Ключовите показатели за възвръщаемост са : MOIC 2,95x, TVPI 2,58x и DPI 0,47x. През периода продължават реализирани излизания и частични продажби от утвърдени позиции като Rappi, , Mural и Kitopi , които вече са допринесли съществено за общата възвръщаемост, включително на Ейч Ар Кепитъл АД.

Крайният срок за реализация на активите е декември 2027 г., с възможност за удължаване съгласно партньорското споразумение.

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 се намира в активна фаза на капиталов разгръщане. Към края на третото тримесечие на 2025 г. фондът е инвестира 187,7 млн. щ.д. в 144 портфейли компании, опериращи в 32 държави, което го утвърждава като един от най-широко диверсифицираните глобални фондове на Endeavor. Портфейл включва над 16 компании с оценка над 1 млрд. щ.д., което отразява експозиция към утвърдени бизнеси в различни фази на развитие.

Само през Q3 2025 г. са реализирани нови инвестиции в размер на 19,5 млн. щ.д., разпределени между 14 компании в 9 държави, което представлява най-активен инвестиционен период за

годината. Обмёт на разпределения капитал през тримесечието надвивав този от предходното тримесечие и се долежав до общия размер на инвестициите през първото полугодие на 2025 г., което свидетелства за засилена инвестиционна активност и ускорен темп на разгръщане на капитала.

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.

Endeavor 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 3-то тримесечие на 2025 г. фондът не е имал нови инвестиции. Не са реализирани продажби или други постъпления, нито големи инвестиционни кръгове.

Междинен доклад за дейността към 30.09.2025г.

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.

През третото тримесечие на 2025 г. фондът е инвестирал 1,8 млн. евро в 5 нови компании. През тримесечието не е имало продажби. Растежът на компаниите от портфолиото започва да се ускорява, като общите приходи са се увеличили с 25% през третото тримесечие спрямо второто тримесечие, в сравнение с 19% през второто тримесечие спрямо първото тримесечие.

През 2025 г. Eleven 3.0 финализира разпределението към инвеститорите, резултат от осъщественото през 2024 г. първо излизане.

Към датата на изготвяне на доклада е поискана и предстои вноска за изплащане на капитал в размер на 6%.

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

Глобалната картина за третото тримесечие на 2025 г. показва умерен, но уязвим растеж, като краткосрочните стимули и политическите шокове продължават да формират пазарните очаквания. Международният валутен фонд в октомврийското издание на World Economic Outlook прогнозира глобален ръст от около 3.2% за 2025 г., с постепенно забавяне до 3.1% през 2026 г. Напредналите икономики се очаква да растат с приблизително 1.5%, докато пазарите в развитие – над 4%. Тези числа отразяват постепенното изчерпване на еднократните стимули от първата половина на годината (front-loading) и ефекта от новите търговски политики, които водят до ребалансиране на глобалните вериги за стойност.

Икономиката на САЩ показва значително възстановяване в началото на 2025 г., като данните за БВП бяха ревизирани към силен годишен темп от около 3.8% за второто тримесечие. През Q3 обаче се наблюдава забавяне, тъй като ефектът от предлаганите мерки и фронт-лодинга на вносни стоки отслабва.

Инфлацията (CPI и PCE) остана около 3% в края на септември – над целта, но Федералният резерв промени комуникацията си към по-„dovish“ тон заради отслабващия пазар на труда. Това вече доведе до първото намаление на лихвите през септември и формира очаквания за допълнителни понижения през следващите 6–12 месеца.

Пазарите показват несигурност при дългосрочните лихви: доходността на 10-годишните облигации се задържа около 4%, без автоматично да следва краткосрочните понижения. Това поддържа напрежение по кривата на доходността и ограничава мигновения стимул за корпоративни инвестиции. За инвеститорите това носи двоен ефект: по-ниският системен риск поради смекчаване на политиката, но и уязвимост при оценките на акции, особено в технологичния сектор.

Китай продължава да бъде ключов фактор за глобалното възстановяване, но вътрешното търсене остава слабо, а проблемите в сектора на недвижимите имоти ограничават потенциала за бързо възстановяване. Икономическите стимули имат ефект, но той е бавен и неравномерен.

Япония наблюдава по-устойчиви сигнали за инфлация и умерено подобрение на вътрешното търсене, но Bank of Japan запазва внимателен подход предвид дългогодишните дефлационни тенденции. В регионален план най-перспективни остават експортните компании, полупроводниковият сектор и доставчиците на облачна инфраструктура – при повишено внимание към политическия риск и логистичните вериги.

Според Анкетата на ЕЦБ за прогнозите за Q3 2025, очакваният растеж на БВП в еврозоната е около 1.1% за 2025 г., а инфлацията (HICP) – около 2.0%. Това показва, че инфлационният натиск е близък до целевия, но растежът остава слаб и не генерира силен цикличен импулс. Ето защо политиките в Европа вероятно ще останат консервативни, с акцент върху стабилизиране, а не върху агресивни фискални стимули.

5.2 Бизнес климат в България

Приемането на еврото представлява стратегически момент за българската икономика. Според анализи на БНБ преминаването към общата валута ще премахне формалния валутен риск при търговията и ще намали транзакционните разходи за бизнеса. В краткосрочен план е възможно да има технически и психологически ефекти върху цените, включително временни поскъпвания, свързани с преценка и кръстосано ценообразуване.

В средносрочен и дългосрочен план присъединяването към еврозоната трябва да улесни преките чуждестранни инвестиции, да подобри интеграцията на финансовите пазари и да осигури достъп до по-широк кръг европейски институционални инвеститори. Най-големият риск е свързан с ограничените монетарни инструменти – но при дългогодишния валутен борд този инструментариум така или иначе е силно ограничен. Затова фискалната дисциплина и капиталовите буфери са ключови.

Краткосрочната среда остава под влиянието на политически и търговски шокове, но средносрочните фундаментални фактори очертават добри перспективи за дисциплинирани и селективни инвеститори. Вниманието остава насочено към инфлацията, дългосрочните лихви, решенията на централните банки и реалните ефекти от приемането на еврото в България.

5.3 Сделки с рисков капитал

Според данни на платформата PitchBook⁵ глобалната активност на сделките с рисков капитал през 2025 г. може да е малко под темпото от 2024 г., но активността в областта на изкуствения интелект продължава да се увеличава. Повече от половината от стойността на сделките през

⁵ <https://pitchbook.com/news/reports/q3-2025-global-vc-first-look>

2025 г. и 30% от завършените сделки са отишли при стартиращи компании в областта на изкуствения интелект, което подчертава фокуса на инвеститорите.

Това вълнение от изкуствения интелект изпреварва генерираната на пазара ликвидност, въпреки нашумелите първични публични предлагания (IPO), които предполагат широко отворен прозорец. Въпреки това, от началото на годината са сключени сделки на стойност 360 милиарда долара, което е забележително увеличение спрямо последните няколко години.

Тъй като капиталовите искания запазват инерцията си, ликвидността ще трябва да се увеличи бързо. Набирането на средства е с най-ниско темпо от десетилетие, тъй като водещите инвестиционни фондове се опитват да намерят баланс в портфейлите си.

Изкуственият интелект също започва да допринася със своя дял от ликвидността, като 26% от излизанията и 34% от стойността на излизанията през 2025 г. идват от изкуствен интелект, тъй като инвестициите започват да дават възвръщаемост.

Въпреки , че AI продължава да доминира в потока от сделки, траекторията на оценките е несигурна, като някои спадове и неуспехи в сектора подчертават рисковете от завишени очаквания.

Извън AI стабилен растеж отбелязват финтех компаниите, биологичните науки и SaaS.

Като цяло, третото тримесечие сочи към селективна и зряла инвестиционна среда, където разделението на секторите става все по-очевидно. Оценки на рисковите предприятия сочат, че пазарът може да навлиза в по-рационална фаза .

6 Данни от междинния финансов отчет към 30.09.2025 г.

6.1 Приходи

	30.09.2025	30.09.2024
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Приходи от оценка на инвестиции	3 863	679
Всичко приходи	3 863	679

6.2 Разходи

	30.09.2025	30.09.2024
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Разходи от оценка на инвестиции	1 062	990
Разходи за външни услуги	39	36
Всичко разходи	1 101	1 026

6.2.1 Разходи за външни услуги

	30.09.2025	30.09.2024
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Разходи за консултантски услуги	9	9
Разходи за юридически и счетоводни услуги	21	19
Разходи за такси	5	5
Граждански договори	2	3
Разходи за информационно обслужване	1	
Разходи за други външни услуги	1	
Общо	39	36

6.3 Финансови приходи/разходи, нето

Финансовите приходи и разходи включват:

	30.09.2025 (хил. лв.)	30.09.2024 (хил. лв.)
Финансови приходи:		
Приходи от дивиденди	149	316
Приходи от лихви по предоставени заеми		6
Приходи от валутни курсови разлики		8
Общо финансови приходи	149	330
Финансови разходи:		
Разходи за лихви по получени заеми	26	26
Разходи от валутни курсови разлики	34	13
Други финансови разходи	1	1
Общо финансови разходи	61	40
Общо, нето	(88)	290

6.3.1 Дивиденди

През деветмесеието на 2025 г. не са взети решения и не са изплащани дивиденди от печалби на дружеството.

Получени дивиденди от Ейч Ар Кепитъл АД към 30.09. 2025 г.

Компания	Приход от дивиденди (хил.лв.)	Постъпления от дивиденди (хил.лв.)
Eleven 3.0 (Eleven Cooperatif UA)	19	20
Агригейт Медия ЕООД	130	26
ОБЩО	149	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 30.09.2025 г. е както следва:

	30.09.2025	31.12.2024
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Финансови активи	27 997	25 027
Търговски и други вземания	363	407
Парични средства и парични еквиваленти	64	215
Общо	28 424	25 649

	30.09.2025	31.12.2024
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Финансови пасиви	991	965
Търговски и други задължения	8	3
Общо	999	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.

	30.09.2025		31.12.2024	
	(хил. лв.)		(хил. лв.)	
	Балансова стойност	Максимален риск	Балансова стойност	Максимален риск
Финансови активи	27 997	27 997	25 027	25 027
Търговски и други вземания	363	363	407	407
Парични средства и парични	64	64	215	215
	28 424	28 424	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.)
30.09.2025				
Финансови активи	27 997			27 997
Търговски и други вземания	8		355	363
Парични средства и еквиваленти	3	61		64
	28 008	61	355	28 424
Финансови пасиви			991	991
Търговски и други задължения	8			8
	8		991	999

	С			
	Безлихвени	С плаващ лихвен %	фиксиран лихвен %	Общо
31.12.2024	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
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.

30.09.2025	BGN (хил.лв.)	EUR (хил.лв.)	USD (хил.лв.)	GBP (хил.лв.)	Общо (хил. лв.)
Финансови активи	25 706	293	1,506	492	27 997
Търговски и други вземания	8	355			363
Парични средства и еквиваленти	63	1			64
Общо	25 777	649	1,506	492	28 424
Финансови пасиви	991				991
Търговски и други задължения	8				8
Общо	999	-	-	-	999

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:

	30.09.2025	31.12.2024
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Ефект при промяна на валутните курсове		
Ефект при увеличение с 10% курс USD	151	185
Ефект при намаление с 10% курс USD	(-151)	(185)
Ефект при увеличение с 10% курс GBP	49	45
Ефект при намаление с 10% курс GBP	(49)	(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
30.09.2025	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Финансови активи	27 997				27 997
Търговски и други вземания		8		355	363
Парични средства и еквиваленти	64				64
Общо	28 061	8		355	28 424
Финансови пасиви				991	991
Търговски и други задължения		8			8
Общо		8		991	999
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 рисковете от възникване на непредвидени обстоятелства.

Дружеството наблюдава капитала си, като използва съотношение на задлъжнялост, 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.

	30.09.2025 (хил. лв.)	31.12.2024 (хил. лв.)
Финансови пасиви, търговски и други задължения	1 025	1 098
Намалени с парични средства и краткосрочни депозити	64	215
Нетен дълг	961	883
Собствен капитал	25 254	22 703
Капитал и нетен дълг	26 215	23 586
Съотношение на задлъжнялост	0.04	0.04

8 Друга съществена информация за оповестяване

8.1 Собственост и структура на капитала

Към 30.09.2025 г. структурата на капитала е следната:

Акционер	30.09.2025 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%
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	3,691,889	3,691,889	3,691,889	40.51%	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%
Привилегирани 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:

Междинен доклад за дейността към 30.09.2025г.

- 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 деветмесечието 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 30.09.2025г.:

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 30.09.2025г.:

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 30.09.2025г.:

Бейби Гроу ООД
Ортомедикус ООД
Есперия 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
ROR365 България ЕООД – и управител

Участва в управлението към 30.09.2025 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 30.09.2025г.:

Найденов Консултинг ООД
Найденов фамили офис ЕООД
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 30.09.2025г.:

Найденов Консултинг ООД
Найденов фамили офис ЕООД
Ен Ес Грийн Енерджи ООД
Тексим Холдинг АД
Тексим Ливади АД
Вила Кораба ЕАД
Naydenov Family Office Aktiengesellschaft

8.3 Важни корпоративни събития и решения през трето тримесечие на 2025 г.

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 и дейността 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
 - Избран е нов одитор, който да провери и завери Годишния финансов отчет на Дружеството за 2025 г. - одиторско дружество “Приморска одиторска компания” ООД, ЕИК 103599983, вписано под рег. № 086 в Регистъра на регистрираните одитори, представлявано от управителя Илия Неделчев Илиев.
- Решенията на ОСА от 26.08.2025 г. са вписани в ТРРЮЛНЦ при Агенция по вписванията на 05.09.2025 г.

8.4 Численост и структура на персонала

Към 30.09.2025 г. Дружеството няма персонал, нает по трудов договор.

8.5 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 деветмесечието 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 30.09.2025 г. вземанията на дружеството от свързани лица са както следва:

		30.09.2025	31.12.2024
		<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Асоциирани предприятия	лихви	8	8
Общо		8	8

Към 30.09.2025 г. задълженията на дружеството към свързани лица са както следва:

		30.9.2025	31.12.2024
		<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Предприятия под общ контрол	заем и лихви	991	965
Дъщерни предприятия	авансов дивидент	26	130
Общо		1,017	1,095

Заемите от предприятия под общ контрол към 30.09.2025г. 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 деветмесечието на 2025 г. Ейч Ар Кепитъл АД не е погасявало заеми. Не са договаряни и не са усвоявани нови заеми.

През деветмесечието на 2025г. Дружеството е получило доставки от свързани лица както следва:

		30.09.2025 (хил. лв.)	30.09.2024 (хил. лв.)
Предприятия под общ контрол	лихви	9	6
Общо		9	6

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

През деветмесечието на 2025 г. дружеството отчита приходи от свързани лица както следва:

		2025 (хил. лв.)	2024 (хил. лв.)
Дъщерни предприятия	дивидент	130	
Общо		130	-

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

11.1 Инвестиции

21.11.2025 г. - Ейч Ар Кепитъл АД сключи **Предварителен договор за покупко-продажба на акции от капитала на „Кънвиниънс“ АД**, (с търговско наименование Ebag).

Съгласно договора, Ейч Ар Кепитъл АД планира да придобие допълнителен пакет акции от капитала на Ebag, собственост на „МФГ Инвест“ АД,

Условия за финализиране на сделката: Окончателен договор за покупка на акциите ще се сключи след изпълнението на определени условия. Ключово условие за осъществяване на трансакцията е успешното провеждане на процедура по първично публично предлагане (IPO) на емисия облигации, емитирани от Ейч Ар Кепитъл АД. Целта на емисията е набиране на

необходимия ресурс за финансиране на покупната цена. Сделката подлежи и на одобрение съгласно процедурите, предвидени в уставите на всички страни.

Параметри на сделката:

- **Обем:** Предмет на сделката са приблизително 3400 акции (около 30% от пакета на продавача), като страните са уговорили опция този обем да бъде увеличен или намален с до 50% при сключване на окончателния договор. Точният брой ще бъде фиксиран поне 14 дни преди затваряне на сделката.
- **Цена:** Цената на една акция ще се изчисли преди сключване на окончателен договор и ще се формира на база на годишните приходи на Ebag, умножени по коефициент 1.4, с приложена отстъпка от 25%. Така получената оценка на компанията се разделя на броя акции в капитала, за да се получи крайната цена на една акция.
- **Прогнозна стойност:** Към момента цената не може да бъде изчислена с точност, защото периодът, който ще се гледа за нейното формиране, ще се определи от планираната дата на сключване на окончателен договор. Очакванията са цената за една акция да е в диапазона между 1700 и 2200 лева.

Към датата на настоящия доклад сделката е получила одобрение в изпълнение на условията на Устава на Ebag,

Към датата на настоящия доклад ръководството на дружеството не гарантира, че ще бъде сключен окончателен договор. Условията за сключването му зависят в голяма степен от действията на трети лица, които не са под контрола на Изпълнителния директор на Ейч Ар Кепитъл АД или на Изпълнителния директор на МФГ Инвест АД. Изпълнението на условията ще бъде своевременно обявено от Ейч Ар Кепитъл АД.

Получени дивиденди след датата на доклада

17.11.2025 г. - Получен авансов дивидент от Агригейт Медия – 32.5 хил.лв.

26.11.2025 г. - Получен дивидент от Endeavor Catalyst II – 5.2 хил.лв.

26.11.2025 г. - Получен дивидент от Endeavor Catalyst II – 5.15 хил.лв.

11.2 Корпоративни събития

24.11.2025 г. - проведено е **Извънредно Общо събрание на акционерите** на Ейч Ар Кепитъл АД, на което са взети решения относно промени в:

- Устав – гласувани са изменения и допълнения в Устава на Дружеството, отнасящи се до :
 - издаване на облигации и всички свързани с това права и задължения
 - овластяване на Съвета на директорите по реда на чл. 204, ал. 3 от Търговския закон.

Измененият Устав на Извънредното ОСА от 24.11.2025 г. е обявен в ТРРЮЛНЦ при Агенция по вписванията на 01.12.2025 г.

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

Представяващ :

Христо Христов

Изпълнителен директор

Междинен доклад за дейността към 30.09.2025г.