



ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ АД
МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
Към 31 декември 2025 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

СТРАНИЦА

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	1
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	2
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	3
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	4
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ	5
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	51

ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ АД
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината завършваща на 31 декември 2025 година

	Приложение	2025 (хил. лв.)	2024 (хил. лв.)
Приходи			
Приходи от оценка на инвестиции	4	5 904	1 286
Всичко приходи		5 904	1 286
Разходи от оценка на инвестиции	5	(1 138)	(1 141)
Разходи за външни услуги	6	(58)	(45)
Всичко разходи		(1 196)	(1 186)
Резултат от оперативна дейност		4 708	100
Финансови приходи/разходи, нетно	7	98	305
Резултат за периода преди данъци		4 806	405
Разходи за данъци, нетно	13	(495)	(9)
Нетен резултат за периода		4 311	396
Друг всеобхватен доход, нето от данъци		-	-
Общ всеобхватен доход за годината		4 311	396
Доход на акция		0,47 лв.	0,04 лв.

Приложенията от страници 5 до 49 представляват неразделна част от финансовия отчет.
 Финансовият отчет е одобрен за публикуване от Съвета на директорите на 02.03.2026 г.

Изпълнителен директор:

Христо Христов

Съставител:

 Калкуло ЕООД,
 Илияна Йорданова

ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ АД
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2025 година

	Приложение	31.12.2025 (хил. лв.)	31.12.2024 (хил. лв.)
АКТИВИ			
Нетекущи активи			
Нетекущи финансови активи по справедлива стойност	8	30 004	25 027
Други нетекущи вземания и активи	9	355	399
Всичко нетекущи активи		30 359	25 426
Текущи активи			
Текущи вземания от свързани лица	12	8	8
Други текущи вземания и активи		19	-
Парични средства и еквиваленти	10	34	215
Всичко текущи активи		61	223
ОБЩО АКТИВИ		30 420	25 649
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Основен акционерен капитал		9 113	9 113
Премийни резерви		2 143	2 143
Общи резерви		911	911
Натрупана печалба/загуба		14 847	10 536
Общо собствен капитал	11	27 014	22 703
Нетекущи пасиви			
Нетекущи задължения към свързани лица	12	1 000	-
Пасиви по отсрочени данъци	13	2 343	1 848
Общо нетекущи пасиви		3 343	1 848
Текущи пасиви			
Текущи задължения към свързани лица	12	59	1 095
Търговски задължения		4	3
Общо текущи пасиви		63	1 098
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		30 420	25 649

Приложенията от страници 5 до 49 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за публикуване от Съвета на директорите на 02.03.2026 г.

Изпълнителен директор:

Христо Христов

Съставител:

Калкуло ЕООД,
Илияна Йорданова

ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ АД
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината завършваща на 31 декември 2025 година

	2025 <i>(хил. лв.)</i>	2024 <i>(хил. лв.)</i>
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		
Постъпления от клиенти		
Плащания към доставчици	(56)	(52)
Плащания към персонала и социалното осигуряване	(4)	(4)
Други постъпления/плащания, нетно	(4)	(1)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(64)	(57)
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Плащания при придобиване на инвестиции	(213)	(262)
Постъпления от продажба на инвестиции	12	-
Постъпления от дивиденди	99	317
Курсови разлики, нетно	(2)	(1)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(104)	54
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Платени лихви и такси по заеми	(13)	-
Нетен паричен поток от финансова дейност	(13)	-
Нетно изменение в паричните средства	(181)	(3)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината	215	218
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината	34	215

Приложенията от страници 5 до 49 представляват неразделна част от финансовия отчет. Финансовият отчет е одобрен за публикуване от Съвета на директорите на 02.03.2026 г.

Изпълнителен директор:

Христо Христов

Съставител:

 Калкуло ЕООД,
Илияна Йорданова

ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ АД
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

за годината завършваща на 31 декември 2025 година

	Основен акционерен капитал	Премийни резерви	Общи резерви	Натрупани печалби/ загуби	Общо
	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Салдо на 01 януари 2024 г.	9 113	2 143	396	10 655	22 307
Нетен резултат за периода	-	-	-	396	396
Друг всеобхватен доход	-	-	-	-	-
Общ всеобхватен доход	-	-	-	396	396
Разпределени печалби			515	(515)	-
Салдо на 31 декември 2024 г.	9 113	2 143	911	10 536	22 703
Салдо на 01 януари 2025 г.	9 113	2 143	911	10 536	22 703
Нетен резултат за периода	-	-	-	4 311	4 311
Друг всеобхватен доход	-	-	-	-	-
Общ всеобхватен доход	-	-	-	4 311	4 311
Салдо на 31 декември 2025 г.	9 113	2 143	911	14 847	27 014

Приложенията от страници 5 до 49 представляват неразделна част от финансовия отчет.
 Финансовият отчет е одобрен за публикуване от Съвета на директорите на 02.03.2026 г.

Изпълнителен директор:

Христо Христов

Съставител:

 Калкуло ЕООД,
 Илияна Йорданова

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ АД (Дружеството) е акционерно дружество, регистрирано и вписано в ТРРЮЛНЦ към Агенция по вписванията с ЕИК 204654533.

ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ АД е учредено с основен предмет на дейност: инвестиции в страната и чужбина, консултантска услуги, маркетинг и мениджмънт, като към момента Дружеството развива основните си дейност по придобиване и управление на инвестиции в други предприятия.

Седалището и адреса на управлението на Дружеството е: България, гр. София, ул. "Чаталджа" № 76, ет. 9, където се упражнява и дейността.

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, Йонко Найденов, Велизар Величков Величков.

2. ДЕЙСТВАЩО ПРЕДПРИЯТИЕ

Финансовият отчет на Дружеството за периода е изготвен на базата на принципа на действащо предприятие. Ръководството е уверено, че ще поддържа нормално и развива дейността по придобиване и управление на инвестиции в дъщерни и други дружества, и в бъдеще. Предвид присъщите ограничения, предположенията не отчитат в пълнота възможните ефекти, свързани с продължаващите военни конфликти и възникналите икономически и социални последици, както и динамичните геополитически обстоятелства, включително възможните промени в предприятиите или планирани действия, от страна съответните публични администрации, които могат да предизвикат съществени отражения върху търговските взаимоотношения и процеси.

3. СЪЩЕСТВЕНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

3.1. База за изготвяне на финансовите отчети

Финансовите отчети на Дружеството са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз. Те включват Международните счетоводни стандарти (International Accounting Standards (IAS)), Международните стандарти за финансови отчети (International Financial Reporting Standards (IFRS)) и тълкуванията за тяхното прилагане (SIC – IFRIC interpretations).

Международните стандарти за финансови отчети включват и последващите изменения и допълнения на тези стандарти и тълкуванията за тяхното прилагане, както и бъдещите стандарти и тълкуванията за тяхното прилагане, изготвени от Съвета по международни счетоводни стандарти (International Accounting Standards Board (IASB)).

Счетоводната политика на ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ АД е разработена в съответствие със Закона за счетоводството и Международните стандарти за финансови отчети.

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2025 г.:

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

МСС 21 Ефекти от промени в обменните курсове (в сила за годишни периоди, започващи на или след 01 януари 2024, в ЕС от 01 януари 2025)

С промените се въвеждат изисквания за предприятията да прилагат последователен подход при преценката дали дадена валута е конвертируема в друга, съответно, при определяне на приложимия обменен курс, както и за необходимите оповестявания в тази връзка.

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

Към датата на одобрението на този финансов отчет някои нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството.

МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване (в сила за годишни периоди, започващи на или след 01 януари 2026)

Измененията засягат уреждането на задължения, чрез системи за електронни разплащания, както и оценяването на характеристиките на договорните парични потоци, включително тези с екологичен, социален и управленски аспект. С проекта са променени и изискванията за оповестяване по отношение на капиталови инструменти, определени по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, с което са добавени изисквания за оповестяване на условности, които не са свързани с кредитни рискове и загуби.

Годишни подобрения Издание 11 (2024) (в сила за годишни периоди, започващи на или след 01 януари 2026)

Подобренията засягат: МСФО 1 относно отчитане на хеджиращи инструменти преди и след преминаването към МСФО с разширена препратка към съответните критерии в МСФО 9; МСФО 7 във връзка с прецизиране на оповестяванията на ненаблюдаеми данни за справедливите стойности при отписване на активи с продължаващо участие, пояснения във връзка със справедливата стойност и цената на сделката при първоначално признаване, както и изменения в изискванията относно оповестяване на кредитен риск; МСФО 9 във връзка с допълнения в препратките относно признаване и отписване на лизингови задължения, както и по отношение на цена на сделките и определянето и в съответствие с МСФО 15; МСФО 10 с допълнения в поясненията в определението за фактически агент; МСС 7 – терминологична промяна, свързана с предходни изменения.

МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване (в сила за годишни периоди, започващи на или след 01 януари 2026)

С измененията се поясняват разпоредбите във връзка с договори за доставка на енергия от възобновяеми източници и са добавени изисквания за оповестяване.

Годишни подобрения и стандарти, които са в сила за следващи периоди и все още не са приети от ЕС към края на периода:

МСФО 18 Представяне на финансови отчети (в сила за годишни периоди, започващи на или след 01 януари 2027)

С проекта се въвежда изцяло нов стандарт, който да замени МСС 1 Представяне на финансови отчети. Целта на новия стандарт е да се подобри качеството на финансовото отчитане, чрез нови и подобрени изисквания за представяне и оповестяване във финансовите отчети с общо предназначение, с което да се гарантира, че те представят вярно и уместно активите, пасивите, собствения капитал, приходите и разходите на предприятията. МСФО 18 не преразглежда изцяло

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

разпоредбите на МСС 1, а е фокусиран върху в отчета за печалбата или загубата, като са въведени изисквания за представяне на определени междинни суми и нови принципи за агрегиране и дезагрегиране на данни и информация, както и за оповестяване на мерки и показатели, определени от ръководството. Независимо от промените, някои от разпоредбите на МСС 1 са запазват, а други се преместват към МСС 8 и МСФО 7.

МСФО 19 Дъщерни дружества без публична отчетност: оповестяване (в сила за годишни периоди, започващи на или след 01 януари 2027)

Целта на проекта е да се въведе облекчен режим на отчетност за определени (допустими) дъщерни дружества, като позволява прилагане на изискванията за признаване и оценяване по МСФО, но със съкратени изисквания за представяне и оповестяване. Стандартът цели да намали административната и непропорционална тежест при изготвянето на финансови отчети на предприятия, чиито ценни книжа не са публично търгуеми и които не са финансови институции, като същевременно запази полезността на информацията за потребителите. Стандартът предоставя възможност за поддържане на единни счетоводни регистри, съвместими както с изискванията на групата, така и с външните потребители. Въведените облекчения са допустими за дъщерни дружества без публична отчетност, чиито предприятия-майки изготвят публично достъпни консолидирани финансови отчети, изготвени съгласно МСФО.

МСФО 19 Дъщерни дружества без публична отчетност: оповестяване (в сила за годишни периоди, започващи на или след 01 януари 2027)

С измененията в МСФО 19 се допълват първоначално заложените облекчения за представяне и оповестяване при отчитането на допустимите дъщерни дружества, като се обхващат изискванията на действащите МСФО между февруари 2021 и май 2024 г.

МСС 21 Ефекти от промени в обменните курсове (в сила за годишни периоди, започващи на или след 01 януари 2027)

Измененията в стандарта уточняват реда за превалутиране, когато предприятие представя финансовите си отчети във валута на хиперинфлационна икономика, а функционалната му валута (или тази на чуждестранна дейност) не е на хиперинфлационна икономика. Целта е да се уеднакви практиката и да се повиши полезността на представяната информация по икономически ефективен начин.

3.2. Специфични счетоводни политики

В съответствие с основната дейност по придобиване и управление на инвестиции в други предприятия, Ръководството разглежда Дружеството като инвестиционно предприятие по смисъла и за целите на МСФО. Съответно са възприети предвидените в МСФО специфични политики по отношение на признаването и оценяването на инвестициите в дъщерни и асоциирани предприятия, и изготвянето на консолидирани финансови отчети (виж т. 3.5, 3.9, 3.10)

3.3. Отчетна валута

Съгласно изискванията на българското законодателство счетоводните регистри са изготвени в лева.

Данните във финансовите отчети са в хиляди лева.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

Към края на периода фиксингът на някои валути към българския лев е както следва:

Валута	31.12.2025 г.
1 EUR	1,95583 лева
1 USD	1,66355 лева

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Дружеството по официалния обменен курс за деня на сделката, (обявения фиксинг на Българска народна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, са отразени в Отчета за всеобхватния доход.

Отделните елементи на Финансовия отчет на Дружеството са изготвени в хиляди български лева (х. лв.). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Дружеството.

3.4. Сравнителна информация

Текущ отчетен период от 01.01.2025 г. до 31.12.2025 г. Предходен отчетен период от 01.01.2024 г. до 31.12.2024 г. за отчета за финансовото състояние и от 01.01.2024 г. до 31.12.2024 г. за отчета за всеобхватния доход, отчета за паричните изменения и отчета за промените в собствения капитал.

3.5. Консолидиран финансов отчет

Поради основната си дейност, Дружеството се явява инвестиционно предприятие по смисъла и за целите на МСФО, съответно, е освободено от задълженията за консолидиране на свои дъщерни, чиято дейност не включва услуги, свързани с инвестиционните му операции. Инвестициите в такива участия се представят по справедлива стойност във финансовите отчети (виж т. 3.9, 3.10).

Към края на периода Дружеството не притежава инвестиции в дъщерни предприятия, чиито предмет на дейност е свързан с тази на Дружеството. Съответно, настоящият финансов отчет включва единствено отделните финансови отчети на Дружеството, в които участията в дъщерни и асоциирани предприятия са представени по справедлива стойност, като не се планират участия в дъщерни предприятия със сходна дейност, както и изготвяне на консолидирани отчети.

3.6. Инвестиционни имоти

Като инвестиционни имоти съгласно МСС 40 се отчитат земи и /или сгради, и/или части от сгради, които се държат по-скоро с цел получаване на приходи от наем или за увеличаване стойността на капитала или за двете. Имот, който се изгражда или разработва за бъдещо използване като инвестиционен имот също се отчита като такъв.

В състава на инвестиционните имоти се включват недвижимите имоти с право на ползване по договори за лизинг, които са преотдадени на оперативен лизинг.

Инвестиционен имот се признава като актив само, когато е вероятно приписваните му бъдещи икономически изгоди да се получат и цената му на придобиване може да се оцени достоверно.

Прехвърляния от или към инвестиционен имот се правят, само когато има промяна в използването, доказана чрез:

- започване на ползване от страна на собственика - за прехвърляне от инвестиционен имот в ползван от собственика имот;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

- започване на разработване с цел продажба - за прехвърляне от инвестиционен имот в материални запаси;
- край на ползването от собственика - за прехвърляне от ползван от собственика имот в инвестиционен имот; или
- започване на оперативен лизинг към друга страна - за прехвърляне от материален запас в инвестиционен имот;

Инвестиционните имоти се оценяват първоначално по цена на придобиване, която включва и разходите по сделката за придобиване съгласно МСС 40.

Активите с право на ползване, които са класифицирани като инвестиционни имоти се оценяват първоначално от Дружеството в качеството му на лизингополучател, в съответствие с МСФО 16 (т. 3.24)

След първоначалното признаване инвестиционните имоти се отчитат по модела на цената на придобиване – по цена на придобиване, намалена с всички натрупани амортизации и загуби от обезценка, в съответствие с всички изискванията на МСС 16 относно този модел, като за активите с право на ползване стойността е коригирана и с всички преоценки на пасива по лизинга (т. 3.24).

Инвестиционните имоти се амортизират по линейния метод за периода на очаквания полезен живот, като амортизируемата им стойност се разпределя системно през него. За активите с право на ползване очакваният срок на използване не надвишава срока на лизинговия договор. Начислената амортизация се признава за разход, а с нея се намалява балансовата им стойност. Средният полезен живот в години за инвестиционните имоти, е:

Активи с право на ползване

За срока на лизинга

Инвестиционните имоти се отписват, при освобождаване /продажба или при встъпване във финансов лизинг/ или когато трайно се извадят от употреба и от тяхното освобождаване не се очаква никаква бъдеща икономическа изгода. Постъпленията от продажбата на такива активи се признават като приходи, в съответствие с МСФО 15 – Приходи от договори с клиенти, в момента, в който клиентът получава контрол върху тях, съответно дадено задължение за изпълнение бъде удовлетворено. МСФО 16 се прилага при освобождаване чрез встъпване във финансов лизинг или при продажба с обратен лизинг.

Печалбите и загубите от изваждане от употреба или освобождаване от инвестиционен имот, се определят като разлика между нетните постъпления от освобождаването и балансовата сума на актива и се признават в печалбата или загубата за периода и се представят нетно в статия Други доходи в Отчета за доходите, освен ако МСФО 16 не изисква друго, при продажба с обратен лизинг.

3.7. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Имотите, машините, съоръженията и оборудването на дружеството включват машини, компютърно оборудване, транспортни средства и офис оборудване, които имат полезен срок на експлоатация повече от една година и стойност над 700 лв.

В състава на имотите, машините и оборудването се представят активи с право на ползване по лизингови договори (т. 3.24).

Първоначално имотите, машините, съоръженията и оборудването се оценяват по себестойност. Себестойността включва покупната цена, включително митата и невъзстановимите данъци върху покупката, както и всички преки разходи за привеждане на актива в работно състояние за

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

предвидената му употреба. Активите с право на ползване се оценяват първоначално в съответствие с МСФО 16 (т. 3.24).

Балансовата стойност на актива се коригира с последващите разходи, когато е вероятно предприятието да има икономическа изгода над първоначално оценената стандартна ефективност на съществуващия актив.

След първоначалното признаване активите се оценяват по себестойността, като себестойността им се намалява с всички натрупани амортизации, както и натрупаните загуби от обезценка, включително за активите с право на ползване – всички преоценки на пасива по лизинга.

Отписването на имотите, машините, съоръженията и оборудването се осъществява при тяхната продажба или когато активът окончателно бъде изваден от употреба, в резултат на което не се очакват никакви други икономически изгоди от него. Печалбите или загубите, получени при бракуването или изваждането на актива от употреба, се определят като разлика между приблизително изчислените нетни постъпления от продажбата и балансовата сума на актива и се признават за приход или разход в отчета за всеобхватния доход.

Амортизируемата стойност на активите се разпределя системно през целия им полезен живот, като се прилага линейният метод. За активите с право на ползване очакваният срок на използване не надвишава срока на лизинговия договор, когато не е уговорено прехвърлянето на собствеността върху актива. Начислената амортизация се признава за разход и с нея се намалява балансовата стойност на актива, като се използват следните годишни амортизационни норми:

Компютърно оборудване	50%
Транспортни средства	20%
Всички останали амортизируеми активи	15%
Активи с право на ползване, когато не се придобиват	За срока на лизинга

Начисляването на разходи за амортизация за счетоводни цели започва от момента, в който амортизируемият актив е на мястото и в състоянието, необходими за неговата експлоатация.

Начисляването на разходи за амортизация за данъчни цели започва от началото на месеца, в който данъчният амортизируем актив е въведен в експлоатация.

Когато остатъчната стойност на амортизируемия актив е незначителна по размер или като процент спрямо отчетната му стойност, тя може да се пренебрегне. Амортизируемата стойност на актива в тези случаи е равна на отчетната му стойност.

Остатъчната стойност и амортизационната норма на активите се преразглеждат, и ако е необходимо, се правят съответни корекции към всяка дата на изготвяне на финансовия отчет. Печалбите и загубите от продажбата на имоти, машини, съоръжения и оборудване се определят като се сравнят приходите от продажбата с балансовата стойност, представят се нетно на лицето на финансовия отчет, в състава на другите доходи.

3.8. Нематериални активи

Нематериалните активи представляват програмни продукти и права.

Нематериалните активи се отчитат по себестойност (цена на придобиване), която включва покупната цена и всички преки разходи.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

Нематериалните активи са представени в баланса по цена на придобиване, намалена с натрупаната амортизация.

Отписването на дълготрайни нематериални активи се осъществява при тяхната продажба или когато активът окончателно бъде изваден от употреба, в резултат на което не се очакват никакви други икономически изгоди от него.

Нематериалните активи се амортизират по линейния метод през техния полезен срок на експлоатация при прилагане на амортизационна норма, както следва:

Софтуер и права за ползване на софтуер	40%
Други нематериални дълготрайни активи	15%

Начисляването на разходи за амортизация за счетоводни цели започва от момента, в който амортизируемият актив е на мястото и в състоянието, необходими за неговата експлоатация.

3.9. Инвестиции в дъщерни предприятия

Дъщерни предприятия са всички предприятия, които се намират под контрола на Дружеството. Контролът на Дружеството върху тях се изразява във възможността му да ръководи и определя финансовата и оперативната им политика, така че да се извличат изгоди в резултат на тяхната дейността.

Във финансовите отчети на Дружеството, инвестициите в дъщерни предприятия се представят по справедлива стойност, когато дейността на притежаваните операции не включва услуги, свързани с инвестиционната дейност на Дружеството и по цена на придобиване (себестойност) в индивидуалните финансови отчети, намалена със загубите от обезценки, когато дейността на притежаваните предприятия е свързана с услуги по инвестиционната дейност на Дружеството. При установяване на условия за обезценка, същата се признава в отчета за всеобхватния доход.

Придобиванията и продажбите /освобождането/ на инвестиции в дъщерни дружества се отчитат по „датата на сключване“ на сделката.

Дружеството признава дивидент от дъщерно предприятие в печалбата или загубата в своите индивидуални финансови отчети, когато бъде установено правото му да получи дивидента.

Инвестициите се отписват, когато се прехвърлят правата, които произтичат от тях на други лица при настъпването на правните основания за това и по този начин се загубва контролът върху стопанските изгоди от инвестициите. Нетният доход от освобождането, представляващ разликата между постъпленията, ако има такива, и себестойността на инвестициите, се представя в статия Доходи от освобождане на инвестиции в Отчета за всеобхватния доход.

В случай, че Дружеството запази участие в дадено предприятие, което следва да бъде признато, то се класифицира като асоциирано или в съответствие с МСФО 9, съобразно обстоятелствата. Балансовата стойност към датата на загуба на контрол се приема, съответно, за цена на придобиване при първоначалната оценка на инвестицията в асоциирано предприятие или се коригира до справедливата стойност, ако се налага, при признаването на неконтролиращото участие.

3.10. Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия

Асоциирани са тези предприятия, върху които Дружеството е в състояние да оказва значително влияние, но които не са нито дъщерни предприятия, нито съвместни предприятия.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

Във финансовите отчети на Дружеството, инвестициите в асоциирани предприятия се представят по справедлива стойност, в съответствие предвидените специфични разпоредби на МСФО за предприятия с инвестиционна дейност.

Съвместно предприятие е договорно споразумение, по силата на което Дружеството и други независими страни се заемат със стопанска дейност, която подлежи на съвместен контрол и страните притежаващи съвместен контрол върху предприятието имат право на нетните активи на предприятието.

Във финансовите отчети на Дружеството, инвестициите в съвместни предприятия се представят по справедлива стойност, в съответствие предвидените специфични разпоредби на МСФО за предприятия с инвестиционна дейност.

Дружеството признава дивидент от асоциирано или съвместно предприятие в печалбата или загубата в своите финансови отчети, когато бъде установено правото му за получаване на въпросния.

Инвестициите се отписват, когато се загуби значителното влияние или съвместният контрол, съответно върху асоциираните или смесените предприятия. Доходите от освобождаването, включващи нетния резултат между полученото възнаграждение от него, ако има такова, и стойността на инвестицията, се представя в статия Доходи от освобождаване на инвестиции в Отчета за всеобхватния доход.

Инвестициите, които не са класифицирани като дъщерни, асоциирани или смесени предприятия се отчитат по справедлива стойност класифицирани като финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, съгласно изискванията и изключенията в МСФО 9, относно класификацията на капиталови инструменти.

Инвестиции, които са класифицирани в съответствие МСФО 5 като държани за продажба/или са включени в група за изваждане от употреба, която е класифицирана като държана за продажба/ се отчитат в съответствие с този МСФО.

3.11.Обезценка на активи

Балансовата стойност на активите на Дружеството (дълготрайни материални и нематериални активи, инвестиции в дъщерни предприятия, отчетени по себестойност) се преразглежда към датата на изготвяне на баланса с цел да се определи дали има индикации, че стойността на даден актив е обезценена.

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност надхвърля възстановимата. Възстановимата стойност е по-високата от нетната продажна стойност и стойността в употреба.

За целите на определяне на обезценката, активите на Дружеството са групирани на най-малката разграничима група активи, за които могат да бъдат разграничени парични потоци – единица генерираща парични потоци.

3.12.Материални запаси

Материалните запаси се представят по по-ниската от цена на придобиване и нетната реализируема стойност. Нетната реализируема стойност представлява предполагаемата продажна цена в нормалния ход на стопанската дейност, намалена с приблизително оценените разходи по завършване на производствения цикъл и тези, които са необходими за осъществяване на продажбата.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

Загуба от обезценка се признава винаги в случай, че балансовата стойност на даден материален запас превишава неговата възстановима стойност. Загубите от обезценка се признават в Отчета за всеобхватния доход. Разходът при потребление/отписване се определя по метода „среднопретеглена“ стойност.

3.13. Активи държани за продажба

Като активи държани за продажба съгласно МСФО 5 се класифицират нетекущи активи, чиято балансова стойност ще бъде възстановена по-скоро чрез сделка за продажба отколкото чрез продължаваща употреба.

Активите държани за продажба се оценяват по по-ниската от балансовата им стойност и справедливата им стойност намалена с разходите за продажбата.

Загуба от обезценка се признава при всяко първоначално или последващо намаление на стойността на активи държани за продажба.

Печалба от последващо увеличение на справедливи стойности, намалени с разходите за продажба на активи държани за продажба се признава до размера на обезценката на съответния актив начислена преди това, съгласно МСС 36 и МСФО 5.

3.14. Финансови активи

Финансов актив е всеки договор, който поражда финансов актив за Дружеството и финансов пасив, или инструмент на собствения капитал за друго предприятие.

Финансов актив е всеки актив, който представлява: парични средства, капиталов инструмент на друго предприятие, договорно право да се получат или разменят при потенциално благоприятни условия парични средства или финансови инструменти с друго предприятие, както и договор, който ще бъде уреден с инструменти на собствения капитал на Дружеството и е недериватив, при който то може или ще получи променлив брой от своите капиталови инструменти, или дериватив, който може или ще бъде уреден, чрез размяна на фиксирана сума парични средства или друг финансов актив, срещу фиксиран брой собствени капиталови инструменти.

3.14.1. Признаване и класификация на финансовите активи

Дружеството признава финансов актив в своите финансови отчети, когато стане страна по договорните условия на финансовия инструмент.

Дружеството класифицира финансовите активи, съобразно последващото им оценяване в категории: „финансови активи, оценявани по амортизирана стойност“, „финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход“, или „финансови активи, оценявани по справедлива стойност пред печалба или загуба“, както това е уместно, съгласно договорните условия по инструментите и установените бизнес модели в Дружеството, в съответствие с МСФО 9. Класификацията е в зависимост от същността и предназначението на финансовите активи към датата на тяхното придобиване.

При обичайните покупки и продажби, финансовите инструменти се признават и отписват на база „дата на сделката“. Дружеството прилага метода последователно по отношение на всички сделки с финансови активи по всяка категория, като за целта са определени две допълнителни категории: „финансови активи, определени като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата“, отделно от тези, за които задължително се прилага този подход, както и „инвестиции в

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, отчетени чрез право на избор“, отделно от тези, които задължително се оценяват по този модел.

3.14.2. Първоначално оценяване

Първоначално всички финансови активи, с изключение на търговските вземания, се оценяват по тяхната справедлива стойност, плюс преките разходи по транзакцията, в случай, че не се отчитат по справедлива стойност в печалбата и загубата, когато се признават първоначално нето от разходите по сделката. Търговските вземания, които не съдържат съществен компонент на финансиране и за които Дружеството прилага практически целесъобразната мярка по МСФО 15 в това отношение, се оценяват първоначално по съответната цена на сделката, в съответствие с МСФО 15. За всички други финансови активи, придобити при пазарни условия, Дружеството също приема за най-добро доказателство относно справедливата им стойност, при първоначално признаване, съответната цена на сделката. При разлика между двете стойности, инструментите с котираны цени или релевантни наблюдаеми данни се отчитат по справедлива стойност, като разликата до цената на сделката се признава в печалба или загуба, а във всички останали по справедлива стойност, коригирана, за да се разсрочи разликата, която се признава до степента на промяна в даден фактор, който биха взели предвид участниците в пазара.

3.14.3. Последващо оценяване и представяне

За целите на последващото оценяване и представяне финансовите активи се класифицират в една от следните три категории: „финансови активи, оценявани по амортизирана стойност“, „финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход“, или „финансови активи, оценявани по справедлива стойност пред печалба или загуба“.

3.14.3.1. Финансови активи по амортизирана стойност

Дружеството оценява финансовите си активи по амортизирана стойност, когато те се държат в рамките на бизнес модел, чиято основната цел е да се събират договорните парични потоци, които включват плащания единствено на главница и лихва.

Тези финансови активи включват: парични средства и парични еквиваленти, търговски вземания, вземания по предоставени заеми, търговски вземания и други вземания, при които дружеството е станало страна по договор или споразумение и които следва да бъдат уредени в нетно парични средства.

Последващото оценяване се извършва, по метода на „ефективната лихва“, чрез който приходите от лихви се изчисляват, като ефективният лихвен процент се прилага към брутната балансова стойност на инструментите. За закупени или създадени активи, с първоначална кредитна обезценка и такива с призната впоследствие кредитна обезценка, се прилага, съответно, коригирания за кредитни загуби ефективен лихвен процент и ефективния лихвен процент, но по амортизираната стойност на актива.

За просрочените търговски и други вземания до 3 месеца лихви не се начисляват. Финансовите активи в тази категория се подлагат на преглед за обезценка към датата на всеки финансов отчет на Дружеството, като промените се отразяват в печалбата или загубата.

3.14.3.2. Финансови активи отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход

Дружеството оценява финансовите си активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, когато те се държат в рамките на бизнес модел, чиято цел е както събиране на договорните

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

парични потоци, състоящи се единствено от плащания на главници и лихви, така и продажба на тези финансови активи.

Дружеството прилага изключенията в МССФО 9 по отношение на капиталови инструменти, които не са държани за търгуване, но които иначе биха били оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, като за конкретни инвестиции в такива инструменти може да направи неотменим избор, при признаването им, да бъдат отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход. Такива финансови активи се представят в пояснителните приложения към финансовия отчет отделно от другите инструменти, които задължително се оценяват по този модел.

Последващото оценяване на тази категория инструменти се извършва по справедлива стойност, като промените се признават в друг всеобхватен доход. Справедливите стойности се определят въз основа на котирани цени на активен пазар, а когато няма такъв на база техники за оценяване, обикновено анализ на дисконтираните парични потоци. При липса на котирани цени относно капиталови инструменти, класифицирани за отчитане по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, за определяне на справедливата им стойност се ползва цената на придобиване, когато това е уместно съгласно МСФО 9, обикновено – липсва актуална информация и/или са налице широк обхват възможни оценки, при определени обстоятелства.

Финансовите активи в тази категория, държани с цел, както събиране на договорните парични потоци, включващи единствено плащания на главници и лихви, така и продажба им, подлежат на преглед за обезценка към всеки финансов отчет на Дружеството. Разликите се признават в печалба или загуба, като корективът за обезценка се представя в друг всеобхватен доход, без да се намалява стойността на активите в Отчета за финансовото състояние.

3.14.3.3. Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Дружеството оценява всички останали финансови активи, различни от тези, които са определени като оценявани по амортизирана стойност или по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Предвид основната дейност и в съответствие с МСФО, Дружеството оценява по справедлива стойност и притежаваните инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия (виж т. 3.9, 3.10)

В случай, че по този начин се елиминирала или намалява значително несъответствието в оценяването или признаването на даден финансов актив, което би произтекло от признаване на резултати и промени въз основа на различни бази, Дружеството може да приложи изключенията, съгласно МСФО 9 и при първоначално признаване да неотменимо да определи финансов актив, като оценяван по справедлива стойност през печалбата и загуба, вкл. договори за доставка на нефинансова позиция. Такива финансови активи се представят в пояснителните приложения към финансовия отчет отделно от другите инструменти, за които задължително се прилага този подход на оценяване.

Финансовите активи в тази категория включват: капиталови инструменти, представляващи мажоритарни, значителни и малцинствени дялове, които са държани за търгуване, като те са с най-съществен дял за финансовите инструменти на Дружеството и за него като цяло. Инструментите се представят по справедлива стойност в Отчета за финансовото състояние, като промените се признават в печалба или загуба.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

3.14.3.4. Състав на финансовите активи

Финансовите активи на дружеството към края на отчетния период включват:

- капиталови инструменти, определени като „финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата“; и
- парични средства и предоставени заеми, търговски и други вземания, определени като „финансови активи, отчитани по амортизирана стойност“.

3.14.4. Обезценка на финансови инструменти

Дружеството изчислява и признава загуби за очаквани кредитни загуби и кредитни обезценки за финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, дългови инструменти, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, активи по договори с клиенти и договори за финансова гаранция.

Дружеството признава като печалба или загуба от обезценка размера на очакваните кредитни загуби (ОКЗ) или обратното им проявление. ОКЗ са настоящата стойност на паричния недостиг за очаквания срок на инструмента, което е разликата между паричните потоци, дължими на предприятието по договор и паричните потоци, които предприятието очаква да получи, дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент, негова приблизителна стойност или с текущия лихвен процент, както е уместно, съответно, спрямо условията и вида на инструмента. Очакваните парични потоци включват и паричните потоци, които предприятието очаква да получи от обезпечението или в резултат на други кредитни подобрения, неразделна част от договора.

Обезценката и загубите по финансовите инструменти се разглеждат на три етапа – на първите два като очаквани кредитни загуби за загуби, които могат да възникнат в резултат на неизпълнение, а на третия като кредитна обезценка (загуба), вече въз основа на доказателства за това, в резултат на потенциално или фактическо неизпълнение по инструментите.

Очакваните кредитни загуби за експозиции, за които не е налице значително повишение на кредитния риск спрямо първоначалното признаване, се признават за кредитни загуби, които е възможно да възникнат в резултат на събития по неизпълнение през следващите 12 месеца. За кредитни експозиции, за които е налице значително повишение на кредитния риск от първоначалното признаване, очакваните кредитни загуби се признават по отношение на загуби, които е възможно да възникнат през целия срок на инструмента.

Към датата на всеки финансов отчет Дружеството определя дали кредитният риск по финансовите инструмент се променил значително спрямо първоначалното признаване, като използва цялата разумна и аргументирана информация, която е достъпна без извършване на излишни разходи или усилия. При тази оценка, Дружеството преразглежда създадения вътрешен кредитен рейтинг на длъжника, движението и/или реструктуриранията по този или други инструменти на длъжника, както и обективни външни фактори, които, по преценка на Дружеството, могат да имат отражение върху вземанията на индивидуално или колективно ниво. В допълнение се преценява дали съществува значително увеличение на кредитния риск, когато плащанията по договора са в просрочие над 30 дни.

Дружеството приема даден финансов инструмент за такъв в неизпълнение, съответно за инструмент с кредитна обезценка, когато договорните плащания са в просрочие над 90 дни. В определени случаи, обаче, даден финансов актив може да се разглежда като такъв в неизпълнение, когато вътрешна или външна информация предоставя индикация, че е малко вероятно Дружеството да получи пълния размер на неиздължените суми по договора, преди да се вземат

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

под внимание каквито и да било кредитни подобрения, държани от него. Финансови активи се отписват, когато не съществува разумно очакване за събиране на паричните потоци по договора.

По отношение на търговските вземания и активите по договори, произтичащи от сделки в обхвата на МСФО 15, които не съдържат съществен компонент на финансиране и за които се прилага практически целесъобразната мярка по МСФО 15 в това отношение, Дружеството прилага опростен подход, в съответствие с МСФО 9, като признава провизия за загуба въз основа на ОКЗ за целия срок на инструмента към всяка отчетна дата. За целта е приложена практически целесъобразна мярка по МСФО 9 и е създадена матрица на провизиите, чрез която се изчисляват очакваните кредитни загуби по търговски вземания и активи по договори с клиенти. Вземанията се категоризират по просрочие и се групират по вид и клиентски сегменти с различни модели на кредитни загуби.

За изходни данни относно търговските вземания и активите по договори с клиенти, Дружеството използва натрупания си опит в областта на кредитните загуби по такива инструменти, за да оцени очакваните кредитни загуби. Ползваните исторически данни са за периоди от 3 до 5 години назад, групирани по вида и съответните модели на клиентски сегменти, и коригирани с прогнозни фактори за икономическата среда.

Търговските вземания и активите по договори с клиенти обичайно не са лихвоносни и се уреждат, съответно, между 30 и 60 дни и между 60 и 120 дни. Дружеството счита дадено търговско вземане или актив по договор с клиент за такива в неизпълнение, когато са в просрочие над 360 дни. В определени случаи, обаче, дадено вземане или актив по договор може да се разглеждат като такива в неизпълнение, когато вътрешна или външна информация предоставя индикация, че е малко вероятно Дружеството да получи пълния размер на договорните суми. В допълнение Дружеството взема предвид цялата разумна и аргументирана информация, която е достъпна без извършване на излишни разходи или усилия, с което да се елиминира възможността за недостоверно представяне на кредитния риск на индивидуално и колективно ниво.

По отношение на паричните средства в банкови депозити и разплащателни сметки Дружеството определя ОКЗ за база на публикуваните официални външни кредитни рейтинги на финансовите институции, аналогично и в съответствие с общия модел за обезценка на финансови активи, спрямо промените в кредитния риск по инструментите.

Печалбите (обратно проявление) и загубите от обезценки, включващи провизиите за очаквани кредитни загуби и кредитни обезценки се признават в печалбата или загубата, като корективът за обезценка на дългови инструменти, отчитани по ССДВД, се представя в друг всеобхватен доход и не намалява балансовата стойност на инструмента.

3.14.5. Отписване, печалби и загуби

Финансовите активи се отписват, когато правата за получаване на парични потоци са изтекли или когато са били прехвърлени, като Дружеството е прехвърлило в значителна степен всички ползи и рискове, свързани със собствеността, за което се прави оценка.

Когато Дружеството запази правата за получаване на паричните потоци от финансовия актив, но поеме задължение за плащане на паричните потоци без съществено закъснение към крайни получатели, финансовият актив се отписва, при условие, че Дружеството няма задължение да плати на крайните получатели, без да са събрани еквивалентните суми и не може да се разпорежда с първоначалния актив, освен като обезпечение в тяхна полза по това задължение.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

Когато Дружеството нито прехвърли, нито запази по същество всички рискове и ползи от собствеността върху финансов актив, преценява дали е запазен контролът върху него. В случай, че контролът не е запазен, активът се отписва и се признават всякакви права и задължения, които са създадени или запазени при прехвърлянето, ако контролът е запазен, финансовият актив се признава до степента на продължаващото участие.

Резултатът от отписването на финансов актив, представляващ разликата между полученото възнаграждение и балансовата му стойност към датата на отписване, се признава нетно като доход или загуба в отделна статия на лицето на Отчета за всеобхватния доход за инвестициите в капиталови инструменти и в печалбата или загубата в статия Финансови приходи/разходи в Отчета за всеобхватния доход за всички други финансови активи.

При отписване на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, през друг всеобхватен доход, за които задължително се прилага този модел, кумулативните печалби или загуби по тях, признати преди това в друг всеобхватен доход, се прекласифицират в печалбата или загубата. При отписване на активи, които са определени като оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, кумулативни печалби и загуби по тях се прехвърлят в неразпределената печалба, в рамките на собствения капитал.

Дружеството признава дивидент по финансовите активи в печалбата или загубата в своите финансови отчети, когато бъде установено правото му да получи дивидента, има вероятност да получи изгоди, свързани с дивидента, а размерът му може да бъде надеждно оценен.

3.15. Парични средства

Паричните средства и еквиваленти включват касовите наличности, разплащателните сметки и краткосрочните депозити в банки, чиито оригинален матуритет е до 3 месеца.

За целите на изготвянето на отчета за паричните потоци:

- ✓ паричните постъпления и плащания от и към контрагенти се представят брутно, с включен ДДС (20%);
- ✓ лихвите по предоставени свободни парични средства под формата на краткосрочни депозити с инвестиционна цел се третираат като инвестиционна дейност.
- ✓ краткосрочно блокираните парични средства се третираат като парични средства и еквиваленти.

Паричните средства в лева са оценени по номинална стойност, а паричните средства в чуждестранна валута – по заключителния курс на Българска народна банка към отчетната дата. Дружеството изчислява и признава загуби за очаквани кредитни загуби и кредитни обезценки по банкови депозити и разплащателни сметки, в съответствие с приетите политика и модели за обезценка на финансови инструменти.

3.16. Капитал и резерви

Основният капитал на Дружеството е разпределен в 9 113 200 (девет милиона сто и тринадесет и хиляди и двеста лева) акции с номинал 1 (един) лев всяка и е изцяло внесен.

Формираните от Дружеството резерви са от емисия на акции и общи.

Финансовият резултат включва текущия за периода финансов резултат и акумулираните печалби и загуби определени в Отчета за всеобхватния доход.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

3.17. Доход на акция

Основният доход на акция се изчислява като се раздели нетната печалба или загуба за периода, на средно-претегления брой на държаните обикновени акции за периода.

Средно-претегленият брой акции представлява броят на държаните обикновени акции в началото на периода, коригиран с броя на обратно изкупените обикновени акции и на новоиздадените такива през периода, умножен по средно-времевия фактор.

Доходи на акции с намалена стойност не се изчисляват, тъй като няма издадени потенциални акции с намалена стойност.

3.18. Финансови пасиви

Финансов пасив е всеки договор, който поражда финансов пасив за Дружеството и финансов актив за друго предприятие.

Финансов пасив е всеки пасив, които представлява: договорно право да се предоставят или разменят при потенциално неблагоприятни условия парични средства или финансови инструменти с друго предприятие, както и договор, който ще бъде уреден с инструменти на собствения капитал на издателя и е недериватив, при който Дружеството може или ще получи променлив брой от капиталовите инструменти на предприятието, или дериватив, който може или ще бъде уреден, по начин, различен от размяна на фиксирана сума парични средства или друг финансов активи, срещу фиксиран брой капиталови инструменти на предприятието.

3.18.1. Признаване и класификация

Дружеството признава финансов пасив в своите финансови отчети, когато стане страна по договорните условия на финансовия инструмент.

Дружеството класифицира финансовите пасиви, съобразно последващото им оценяване в следните категории: „финансови пасиви, оценявани впоследствие по амортизирана стойност“, „договори за финансова гаранция“, „финансови пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалба или загубата“, „пасиви, в резултат на отписване на финансов актив, което не отговаря на условията или при подхода на продължаващо участие“ и „ангажименти за отпускане кредит с лихвен процент под пазарния“.

3.18.2. Първоначално оценяване

Първоначално всички финансови пасиви се оценяват по тяхната справедлива стойност, нетно от преките разходи по транзакцията, в случай, че не се отчитат по справедлива стойност в печалбата и загубата, когато се признават първоначално по нея. За всички финансови пасиви, придобити при пазарни условия, Дружеството приема за най-добро доказателство относно справедливата им стойност, при първоначално признаване, съответната цена на сделката. При разлика между двете стойности, инструментите с котираны цени или релевантни наблюдаеми данни се отчитат по справедлива стойност, като разликата до цената на сделката се признава в печалба или загуба, а във всички останали по справедлива стойност, коригирана, за да се разсрочи разликата, която се признава до степента на промяна в даден фактор, който биха взели предвид участниците в пазара.

3.18.3. Последващо оценяване

За целите на последващото оценяване и представяне финансовите пасиви се класифицират в една от следните пет категории: „финансови пасиви, оценявани впоследствие по амортизирана стойност“, „договори за финансова гаранция“, „финансови пасиви, оценявани по справедлива

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

стойност през печалба или загубата“, „пасиви, в резултат на отписване на финансов актив, което не отговаря на условията или при подхода на продължаващо участие“ и „ангажменти за отпускане кредит с лихвен процент под пазарния“.

3.18.3.1. Финансови пасиви по амортизирана стойност

Дружеството оценява финансовите пасиви по амортизирана стойност, когато те не попадат задължително в обхвата на някоя от другите категории, в съответствие с МСФО 9, както и когато Дружеството не прилага изключението, с което неотменимо да определи финансов пасив при първоначално признаване като оценяван по справедлива стойност през печалбата и загубата, при определените за това условия, съгласно МСФО 9.

Категория „финансови пасиви, отчитани по амортизируема стойност“ включва получени заеми, търговски задължения и други задължения, при които дружеството е станало страна по договор или споразумение и които следва да бъдат уредени в нетно парични средства. Тази категория е с най-съществен дял за финансовите инструменти на Дружеството и за него като цяло.

Последващото оценяване се извършва, по метода на „ефективната лихва“. Амортизираната стойност се изчислява като се вземат под внимание каквито и да било отбиви или премии при придобиването, както и такси или разходи, които представляват неразделна част от ефективния лихвен процент.

3.18.3.2. Договори за финансова гаранция

Дружеството оценява финансовите пасиви като договори за финансова гаранция, когато те отговарят на условията за това, а именно: когато Дружеството е поело задължение да извършва плащания по даден финансов инструмент единствено в случай на неизпълнение от страна на длъжника в съответствие с условията по гарантирания инструмент.

Категория „договори за финансова гаранция“ включва: подписани гаранционни споразумения с банки по кредити, отпуснати на свързани лица, авалирани записи на заповед

Последващо, договорите за финансова гаранция се оценяват по по-високата от стойността на коректива за загуби, определена аналогично на финансов актив, отчитан по амортизирана стойност, в съответствие с раздел 3.14.4 Обезценка на финансови инструменти или първоначално признатата стойност намалена, когато е уместно, с кумулативната стойност на приходите, признати в съответствие с МСФО 15.

3.18.3.3. Финансови пасиви, оценявани по справедлива стойност, през печалбата или загубата

Финансовите пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата включват финансови пасиви, държани за търговия, и финансови пасиви, определени при първоначалното признаване като такива по справедлива стойност в печалбата или загубата. Финансовите пасиви се класифицират като държани за търговия, ако са придобити с цел повторна покупка в близко бъдеще. Финансови пасиви, определени при първоначално признаване като такива по справедлива стойност в печалбата или загубата, се определят като такива към датата на първоначално признаване, само ако са изпълнени критериите на МСФО 9.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

3.18.3.4. Пасиви, в резултат на отписване на финансов актив, което не отговаря на условията или при подхода на продължаващо участие

Дружеството отчита финансови пасиви в тази категория, когато дадено прехвърляне на финансов актив не води до отписване, или когато нито прехвърля, нито запазва по същество всички рискове и изгоди от собствеността и е приложен подходът за продължаващо участие.

Дружеството оценява финансовите пасиви в тази категория по стойността на полученото възнаграждение, когато финансовият актив не е отписан и по амортизираната, или справедлива стойност на правата и задълженията, спрямо това как се оценява финансовият актив с продължаващо участие, когато този подход е приложен.

3.18.3.5. Ангажименти за отпускане на кредити с лихвен процент под пазарния

Дружеството оценява финансовите пасиви като ангажименти за отпускане кредит с лихвен процент под пазарния, когато те отговарят на условията за това – то да е поело ангажимент за такъв инструмент.

Последващо, ангажименти за отпускане кредит с лихвен процент под пазарния се оценяват по по-високата от стойността на коректива за загуби, определена аналогично на финансов актив, отчитан по амортизирана стойност, в съответствие с раздел 3.14.4. Обезценка на финансови инструменти или първоначално признатата стойност намалена, когато е уместно, с кумулативната стойност на приходите, признати в съответствие с МСФО 15.

3.18.3.6. Състав на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на дружеството към края на отчетния период включват:

- получени заеми, търговски и други задължения отчитани по амортизирана стойност.

3.18.4. Отписване, печалби и загуби

Финансов пасив се отписва, когато задължението бъде погасено, или прекратено, или изтече. Когато съществуващ финансов пасив бъде заменен с друг от същия кредитодател при съвършено различни условия, или условията на съществуващ пасив бъдат съществено променени, тази размяна или модификация се третира като отписване на първоначалния пасив и признаване на нов.

Разликата между балансовата стойност на финансов пасив, който е бил уреден или прехвърлен на друго лице, и платеното възнаграждение, включително всякакви прехвърлени непарични активи или поети пасиви, се признава в печалбата или загубата.

3.19. Доходи на персонала

Трудовите и осигурителни отношения със служителите се основават на разпоредбите на Кодекса на труда и на разпоредбите на действащото осигурително законодателство.

Основно задължение на работодателя е да извършва задължително осигуряване на наетия персонал за съответните фондове и рискове.

Осигурителните и пенсионни планове, прилагани от дружеството в качеството му на работодател, се основават на българското законодателство и са планове с дефинирани вноски. При тези планове работодателят плаща месечно определени вноски в държавните фондове, както и в универсални и професионални пенсионни фондове.

Аналогични са и задълженията по отношение на здравното осигуряване. Към дружеството няма създаден и функциониращ частен доброволен осигурителен фонд.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

3.19.1. Краткосрочни доходи

Краткосрочните доходи за персонала под формата на възнаграждения, бонуси и социални доплащания и придобивки, изискуеми в рамките на 12 месеца след края на периода, в който е положен трудът за тях или са изпълнени условията за получаване, се признават като разход в отчета за всеобхватния доход в съответния период, и като текущо задължение в размер на недисконтираната им сума. Дължимите от дружеството вноски по социалното и здравно осигуряване се признават също като текущ разход и задължение в недисконтиран размер, заедно и в периода на начисление на съответните доходи, с които те са свързани.

Към датата на всеки финансов отчет дружеството прави оценка и признаване на сумата на разходите по натрупващите се компенсирани отпуски, която се очаква да бъде изплатена като резултат от неизползваното право на натрупан отпуск. В оценката се включват приблизителната преценка за разходите за самите възнаграждения и разходите за вноски по задължителното обществено и здравно осигуряване, които работодателят дължи върху тези суми.

3.19.2. Дългосрочни доходи

Съгласно Кодекса на труда Дружеството е задължено да изплаща на персонала при настъпване на пенсионна възраст обезщетение, което в зависимост от трудовия стаж в Дружеството може да варира между 2 и 6 брутни месечни работни заплати към датата на прекратяване на трудовото правоотношение. По своите характеристики тези схеми представляват „планове с дефинирани доходи“. Определянето на размера на тези задължения се извършва на базата на актюерска оценка на сегашната им стойност към датата на финансовия отчет.

Към отчетната дата Дружеството няма нает персонал, извън Съвета на директорите.

3.20. Данъци от печалбата

Данъчният разход (приход) включва текущите данъчни разходи (приходи) и отсрочените данъчни разходи (приходи).

3.20.1. Текущи данъчни активи и текущи данъчни пасиви

Текущ данък е сумата на дължимите (възстановимите) данъци върху дохода във връзка с данъчната печалба (загуба) за периода.

Данъците от печалбата за текущия и предходни данъчни периоди се признават като задължение до размера, до който не са платени. Ако вече платените данъци от печалбата за текущия и предходни периоди надвишават дължимата сума за тези периоди, превишението се признава като актив.

Икономията от данъци, свързана с данъчна загуба, която може да бъде пренесена за покриване през следващи периоди, се признава като актив, с който ще се намалява текущия данък в следващите периоди.

Признаването на текущите данъчни разходи се извършва чрез включването им в групата на разходите за периода, с които се намалява счетоводната печалба или се увеличава счетоводната загуба.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

Текущите данъчни пасиви (активи) за текущия и предходни периоди се оценяват по сумата, която се очаква да бъде платена (възстановена) на/от данъчните органи при прилагане на данъчни ставки (и данъчни закони), действащи към датата на баланса.

За 2025 г. данъчната ставка е в размер 10%.

3.20.2. Активи и пасиви по отсрочени данъци

Активи по отсрочени данъци са сумите на възстановимите данъци върху дохода за бъдещи периоди по отношение на:

- приспадаемите временни разлики;
- преноса на нереализирани данъчни загуби;
- преноса на неизползвани данъчни кредити.

Временните разлики са разликите между балансовата сума на един актив или пасив и неговата данъчна основа. Временните разлики биват:

- облагаеми временни разлики - временните разлики, в резултат на които ще възникнат суми, с които ще се увеличи облагаемата печалба (загуба) в бъдещи периоди, когато балансовата сума на актива или пасива бъде възстановена или погасена; или
- приспадаеми временни разлики - временните разлики, в резултат на които ще възникнат суми, с които да се намали данъчната печалба (загуба) за бъдещи периоди, когато балансовата сума на актива или пасива бъде възстановена или погасена.

Когато данъчната загуба се използва за възстановяване на текущ данък за предходен период, предприятието я признава като актив в момента на възникване, тъй като съществува вероятност да възникнат ползи и тези ползи могат да бъдат надеждно оценени.

Отсрочените данъчни активи се признават за всички данъчни временни разлики, които подлежат на приспадане до размера, за който е вероятно наличие на облагаема печалба, срещу която могат да бъдат приспаднати. Актив по отсрочени данъци се признава за пренасяните напред неизползвани данъчни загуби и кредити до степента, до която е вероятно да има бъдеща облагаема печалба, срещу която могат да се оползотворят непозволените данъчни загуби и кредити.

Към датата на всеки баланс предприятието преразглежда непризнатите активи по отсрочени данъци. Предприятието признава непризнатите в предходния период активи по отсрочени данъци до степента, до която се е появила вероятност да бъде реализирана достатъчна бъдеща облагаема печалба, която да позволи оползотворяването на активите по отсрочени данъци.

Пасиви по отсрочени данъци са сумите на дължимите данъци върху дохода за бъдещи периоди във връзка с облагаемите временни разлики.

Пасив по отсрочени данъци се признава за всички облагаеми временни разлики, освен в случаите, когато възниква в резултат на:

- положителна репутация, за която амортизацията не е призната за данъчни цели;
- първоначалното признаване на актива или пасива при сделка, която:
- не представлява бизнескомбинация;
- към момента на извършване на сделката не влияе нито върху счетоводната, нито върху данъчната печалба (загуба).

Активите и пасивите по отсрочени данъци се оценяват по данъчните ставки, които се очаква да бъдат в сила за периода, в който активът се реализира или пасивът се уреди въз основа на данъчните ставки (и данъчното законодателство), действащи към датата на баланса.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

Текущите и отсрочените данъци се признават като приход или разход и се включват в нетната печалба или загуба за периода освен до степента, до която възникват от:

- операция или събитие, което е признато през същия или различен отчетен период директно в капитала; или
- бизнескомбинация, представляваща придобиване.

3.21. Приходи и нетни доходи

Дружеството разглежда и представя приходите, и реализираните нетни доходи, в пет направления, съответно, като: приходи – положителни разлики от оценка на инвестиции; доходи от освобождаване на инвестиции, нетно от разходите по сделката; приходи по договори с клиенти, когато има операции, които могат да се идентифицират като такива; други доходи, възникнали от дейности, извън основната, нето от свързаните разходи; както и финансови приходи, възникнали във връзка с финансови инструменти, извън инвестициите, нето от разходите по сделките, когато това се изисква от приложимата счетоводна база.

3.21.1. Приходи от оценка на инвестиции в предприятия /капиталови инструменти/

Дружеството отчита притежаваните участия в други предприятия по справедлива стойност през печалбата и загубата, включително и притежаваните инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия, когато това е уместно (виж т. 3.9, 3.10, 3.14). Доколкото тези оценки са съществени за финансовите отчети и за Дружеството като цяло, Ръководството е приело да отчита положителните разлики от оценките на тези финансови инструменти самостоятелно в отделна статия в състава на приходите на лицето на Отчета за всеобхватния доход.

3.21.2. Доходи от освобождаване на инвестиции в предприятия

В резултат на инвестиционната дейност на Дружеството по придобиване и управление на участия в други предприятия, се очаква реализираните резултати в тази връзка да със съществено значение за финансовите отчети и за Дружеството като цяло. Поради това възникналите доходи се отчитат самостоятелно в отделна статия на лицето на Отчета за всеобхватния доход. Дружеството отчита като доходи от освобождаване на инвестиции положителната разлика, възникваща между полученото или подлежащото на получаване възнаграждение и балансовата /справедливата/ стойност към датата на последната оценка.

3.21.3. Приходи от договори с клиенти

Дейността на дружеството към момента не е обект на специално законодателство и не подлежи на специфични регулации, извън общите нормативни изисквания, свързани с регистрацията за търговия на собствени ценни книжа, когато такива действия са планирани или предприети. Поради това, Дружеството е възможно да реализира приходи от продажба на услуги, свързани с дейността му като цяло. Такива сделки се отчитат като договори с клиенти по смисъла на МСФО.

Дружеството отчита договори с клиент, съответно, възнагражденията, като приходи от договори с клиенти само, ако: те са одобрени от страните, правата на страните по отношение на стоките и услугите, които се прехвърлят, както условията за плащане, са идентифицирани, договорът е с търговска същност и има вероятност Дружеството да получи възнаграждението, на което то очаква да има право.

Обичайната дейност на Дружеството е свързана със придобиване, управление и продажба на участия в дружества, съответно с дейности и услуги по консултации, администрация и управление в тази връзка.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

Дружеството е принципал в договореностите си за приходи, тъй като обикновено контролира стоките или услугите преди да ги прехвърли към клиента, включително и особено за договорите за строителство определя цените, изложено е на кредитен риск и носи крайната отговорност.

3.21.3.1. Идентифициране на договор

Продажбите на стоки и услуги, се извършват отделно, като едни от тях не заменят, променят или адаптират други от тях. Дружеството прехвърля контрола и клиентите могат да се възползват от получените стоки и услуги, като ги използват, потребяват или продават. При някои рамкови договори за доставки – консултации, услуги по администрация и управление и други, е възможно стоките и услугите да се прехвърлят в серия и контролът се прехвърля с течение на времето, като клиентите едновременно получават и потребяват ползите от дейността на Дружеството.

3.21.3.2. Идентифициране на задължение за изпълнение

При продажбите, при които стоките и услугите се получават от клиентите и се използват, потребяват или продават от тях, се идентифицират отделни задължения за изпълнение, които са разграничени от други. Те се изпълняват към определен момент във времето, за което се признават приходи, в размер, в който Дружеството приема, че има право. При продажби на стоки и услуги по рамкови споразумения контролът върху тях се прехвърля с течение на времето, като те са част от едно или повече задължения за изпълнение, удовлетворявано с течение на времето. Дългосрочните договори се отчитат аналогично, съответно дружеството признава приходите, на които счита, че има право, по вече удовлетворените задължения с течение на времето.

3.21.3.3. Цена на сделката – определяне и разпределяне

Цената на сделката, при продажби на стоки и услуги, е сумата на възнаграждението, на което Дружеството очаква да има право, в замяна на тях. Стоките и услугите се продават отделно и/или в серия, съответно могат да формират отделно задължение за изпълнение или част от такова. Договорите могат да претърпят промени по отношение на цената и/или обхвата, съответно по отношение на задължението за изпълнение. Възнагражденията при продажби на стоки и услуги са договорени и обичайно не съдържат елементи на променливо възнаграждение.

3.21.3.4. Признаване на приходи

Приходите при продажбите на стоки и услуги се признават в съответствие с удовлетворяването на задълженията или в определен момент във времето, или с течение на времето. При задължения удовлетворявани с течение на времето, приходите се признават, само ако може да направи обоснова оценка на степента на напредъка към пълното удовлетворяване на задължението за изпълнение. Степента на напредъка към завършване се преразглежда към края на всеки отчетен период.

За измерване на напредъка при се ползват методите отчитащи продукцията, а при някои дългосрочни договори и методите отчитащи ресурсите, като това, съответно, са: преки оценки на прехвърлените стоки и услуги, въз основа на произведени и доставени единици, или вложено време; и бюджети на разходите, със съответните корекции за разходи, които не допринасят за напредъка по договора или са непропорционални на него. Дружеството счита, че ползваните методи са уместни, доколкото, съответно, то контролира стоките и услугите преди да ги прехвърли на клиентите, което осигурява надеждна информация и не изисква допълнителни ресурси, а по отношение на дългосрочните договори пести такива, като същевременно елиминира ограниченията за отразяване на кумулативни ефекти, които следва да се признаят, както и когато това е необходимо.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

Когато дружеството не е в състояние да измери разумно напредъка към пълното му удовлетворяване, но очаква да възстанови направените разходи, както и когато те са непропорционални на напредъка, приходи се признават само до размера на разходите.

Когато дружеството има право на възнаграждение от клиент в размер, който съответства директно на стойността на извършената дейност за него към съответната дата, признава приходи в размера, за който има право да издаде фактура.

3.21.3.5. Разходи по договорите с клиенти

Дружеството признава дълготрайни активи за допълнителни разходи за постигане на договор с клиент, само ако съществува възможност да ги възстанови впоследствие. Такива разходи могат да бъдат комисионни, бонуси или други сходни услуги, които не биха били понесени, ако договорът не е сключен. Такива активи се отчитат в състава на дълготрайните активи, като се представят отделно в пояснителните сведения към Финансовия отчет. Дружеството прилага практически целесъобразната мярка, предвидена в МСФО 15, и не признава актив от разходи за постигане на договор с клиент, ако очаквания срок за амортизация на актива, който в противен случай следва да се признае, е една година или по-кратък.

3.21.3.6. Салда по договорите с клиенти

Дружеството признава и представя като вземане по договори с клиенти всяко безусловно право на възнаграждение. Когато клиентите по договори заплащат възнаграждение или Дружеството има право на такова, преди да бъдат прехвърлени стоките и услугите, сумите се представят като пасиви по договори. Когато Дружеството изпълнява задължението си и прехвърля стоки и услуги на клиенти, преди те да платят, сумите, извън безусловните вземания, се представят като активи по договори.

Обичайният момент на плащанията по договорите с клиенти, спрямо удовлетворяването на задълженията за изпълнение по тях, както и зависимостите в това отношение, може да се разграничават основно по дългосрочни договори. При дългосрочните договори, Дружеството удовлетворява задълженията за изпълнение в течение на времето, обичайно повече от един период, като признава приходи към края на всеки един, в съответствие със степента на напредъка по договора. При останалите продажби на стоки и услуги контролът върху тях се прехвърля веднага на клиента и/или те се потребяват от него при предоставяне им, с което са удовлетворени задълженията за изпълнение. В зависимост от това, обичайният срок за плащане на възнагражденията може да варира в рамките на 30 – 90 дни.

При различните договори с клиенти се уговарят различни условия на плащане, като обичайно те са ритмични и следват удовлетворяването на задълженията за изпълнение, поради което не би могло да се идентифицира значителен компонент на финансиране. По отношение на сумите, които клиентите заплащат значително преди или след прехвърлянето на стоките и услугите, Дружеството коригира обещания размер на заплащането за ефекта от наличието на значителен компонент на финансиране. Корекцията се извършва, когато има разлика между обещаното възнаграждение и продажната цена в брой по договора, при отчитане на преобладаващия лихвен процент и периода между плащането, и прехвърлянето, ако се очаква той да е над една година и ефектът е съществен за конкретния договор. Корекцията се признава като разходи за лихви в статия Финансови разходи в Отчета за всеобхватния доход.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

3.21.4. Други доходи

В състава на другите доходи се признават нетните положителни резултати, както и брутни доходи, които са реализирани от други дейности, извън обичайната за Дружеството, и/или са инцидентни. В състава на другите доходи се отчитат приходите от оперативен лизинг, в съответствие със счетоводната политика и МСФО 16 – Лизинг, както и приходите от продажби на материали и дълготрайни активи, нетно от балансовата им стойност, при които приходите се признават, съгласно МСФО 15 в момента, в който клиентът получава контрол върху тях, съответно задължението за изпълнение бъде удовлетворено, а разходите, в съответствие с приложимите счетоводна политика и релевантни стандарти, в периода, когато е признат приходът. В състава на другите доходи, също така, се представят отписаните и недължими задължения, включващи финансови пасиви и други, които са прекратени или са изтекли, както и разлики и от отписвания, свързани с провизии, признати в съответствие с МСС 37, и излишъци на активи и материални запаси, и други.

3.21.5. Финансови приходи

В състава на финансовите приходи се представят приходите от лихви по всички финансови инструменти на Дружеството, както и възникналите ефекти по договори с клиенти, по които има съществени компоненти на финансиране, когато такива бъдат установени. В състава на финансовите приходи се признават лихвите по лизингови договори, нетните положителни резултати от сделки с финансови инструменти, извън операциите с капиталови инструменти на дъщерни, асоциирани и други предприятия, оценявани по справедлива стойност (виж т. 3.21.1, 3.21.2), както и положителни курсови разлики от преоценка и операции с валутни позиции, съгласно МСС 21, и други приходи, свързани с финансови инструменти.

3.22. Разходи

Разходите в дружеството се признават в момента на тяхното възникване и на база принципите на начисляване и съпоставимост, но само доколкото последното не води до признаването на отчетни обекти за активи или пасиви, които не отговарят на критериите на МСФО и рамката към тях.

Разходите за бъдещи периоди /Предплатените разходи/ се отлагат за признаване като текущ разход за периода, през който договорите, за които се отнасят, се изпълняват. Разходите за бъдещи периоди основно представляват предплатени абонаменти, застраховки и други подобни, и се представят в статия Други активи и вземания в Отчета за финансовото състояние.

В състава на разходите се признават отрицателните разлики от оценка и нетните загуби от сделки, свързани с участия в дъщерни, асоциирани и други предприятия, отчитани по справедлива стойност.

3.22.1. Разходи от оценка на инвестиции в предприятия /капиталови инструменти/

Дружеството отчита притежаваните участия в други предприятия по справедлива стойност през печалбата и загубата, включително и притежаваните инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия, когато това е уместно (виж т. 3.9, 3.10, 3.14). Доколкото тези оценки са съществени за финансовите отчети и за Дружеството като цяло, Ръководството е приело да отчита отрицателните разлики от оценките на тези финансови инструменти самостоятелно в отделна статия в състава на разходите на лицето на Отчета за всеобхватния доход.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

3.22.2. Загуби от освобождаване на инвестиции в предприятия

В резултат на инвестиционната дейност на Дружеството по придобиване и управление на участия в други предприятия, се очаква реализираните резултати в тази връзка да със съществено значение за финансовите отчети и за Дружеството като цяло. Поради това възникналите загуби се отчитат самостоятелно в отделна статия в състава на разходите на лицето на Отчета за всеобхватния доход. Дружеството отчита като загуби от освобождаване на инвестиции отрицателната разлика, възникваща между полученото или подлежащото на получаване възнаграждение и балансовата /справедливата/ стойност към датата на последната оценка.

3.22.3. Разходи за дейността

Дружеството отчита текущо разходите за дейността по икономически елементи и след това отнася по функционално предназначение с цел формиране размера на разходите по направления и дейности.

Разходи се признават, когато възникне намаление на бъдещите икономически изгоди, свързани с намаление на актив или увеличение на пасив, което може да бъде оценено надеждно.

Признаването на разходите за текущия период се извършва тогава, когато се начисляват съответстващите им приходи.

Когато икономическите изгоди се очаква да възникнат през няколко отчетни периода и връзката на разходите с приходите може да бъде определена само най-общо или косвено, разходите се признават на базата на процедури за систематично и рационално разпределение.

Разход се признава незабавно в Отчета за всеобхватния доход, когато той не създава бъдеща икономическа изгода или когато и до степента, до която бъдещата икономическа изгода не отговаря на изискванията или престане да отговаря на изискванията за признаване на актив в баланса.

Разходите се отчитат на принципа на текущо начисляване. Оценяват се по справедливата стойност на платеното или предстоящо за плащане, съответно цената на сделката, както и когато това е разрешено.

3.22.4. Финансови разходи

В състава на финансовите разходи се представят разходите от лихви по всички финансови инструменти на Дружеството, както и възникналите ефекти по договори с клиенти, по които има съществени компоненти на финансиране. В състава на финансовите разходи се признават лихвите по лизингови договори, нетните отрицателни резултати от сделки с финансови инструменти и инвестиции, извън операциите с капиталови инструменти на дъщерни, асоциирани и други предприятия, оценявани по справедлива стойност (виж т. 3.22.1, 3.22.2), както и отрицателните курсови разлики от преоценка и операции с валутни позиции, съгласно МСС 21, и други разходи, свързани с финансови инструменти, включително платени банкови такси и комисионни.

3.23. Провизии

Провизиите са задължения с неопределена срочност или сума. Провизии се признават във връзка с правни и конструктивни задължения, възникнали в резултат на минали събития съгласно изискванията на МСС 37. Правните и конструктивните задължения, възникват в резултат, съответно на договор или нормативни разпоредби, или установена тенденция, приета политика или твърдения в дружеството, които създават очаквания в трети страни.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

Провизии се признават в случай, че дружеството има настоящо задължение (правно или конструктивно) като резултат от минали събития; има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток ресурси, съдържащ икономически ползи; и може да бъде направена надеждна оценка на стойността на задължението. Ако тези условия не са изпълнени, провизия не се признава. В състава на настоящите задължения се разглеждат и задължения по обременяващи договори по силата, на които разходите, направени за покриване на задълженията, превишават очакваните икономически ползи, произтичащи от договора.

Провизиите се признават по най-добрата приблизителна оценка на ръководството към края на отчетния период за разходите, необходими за уреждане на настоящото задължение.

Признатите суми на провизии се преразглеждат към всеки край на отчетен период и се преизчисляват с цел се отрази най-добрата текуща оценка.

Условни ангажименти

За условен пасив се приема възможно задължение, което произлиза от минали събития и чието съществуване ще бъде потвърдено само от настъпването или ненастъпването на едно или повече несигурни бъдещи събития, които не са изцяло под контрола на предприятието; или настоящо задължение, което произлиза от минали събития, но не е признато, защото не е вероятно за погасяването му да бъде необходим изходящ поток от ресурси, съдържащи икономически ползи, или сумата на задължението не може да бъде определена достатъчно надеждно

За условен актив се приема актив, който произлиза от минали събития и чието съществуване ще бъде потвърдено само от настъпването или ненастъпването на едно или повече несигурни бъдещи събития, които не могат да бъдат изцяло контролирани от предприятието.

Условните ангажименти не се признават, а се оповестяват както е уместно.

3.24. Лизинг

Дружеството преценява в началото на всеки договор, дали представлява лизинг или съдържа елементи на лизинг, в зависимост от това дали с него срещу възнаграждение се прехвърля правото на контрол над използването на даден актив или група активи за определен период от време, като преразглежда тази оценка в случай, че има промяна в договора.

Дружеството определя срока на лизинга, като взема предвид неотменимия срок по договора, както и периодите, по отношение на които съществуват опции за удължаване или прекратяване, когато е достатъчно сигурно, че ще бъдат упражнени, ведно с всички стимули в тази връзка. Срокът на лизинга, съответно сигурността относно упражняването на опциите, се преразглеждат, когато настъпят съществени събития, които могат да повлияят върху решенията за това.

3.24.1. Дружеството като лизингополучател

Дружеството използва чужди активи по договори, които съдържат лизинг, съгласно условията в МСФО 16. Активите с право на ползване могат да включват основно транспортни средства и недвижими имоти. Договори може да се сключват с несвързани лица – лизингодатели и лизингодатели-производители или търговци, както и със свързани лица – в групата и извън нея.

Активите с право на ползване се оценяват първоначално по цена на придобиване на началната дата на лизинга, която включва: първоначалната оценка на пасива по лизинга; извършени плащания преди това; първоначални преки разходи; както и разходи по демонтаж и преместване, ако се предвиждат такива.

Първоначалната оценка на пасива по лизинга се извършва на началната дата и отразява настоящата стойност на неизплатените лизингови вноски, които включват: фиксирани плащания

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

по договора; променливи плащания, зависещи от индекси; гаранции по остатъчна стойност; опции за закупуване; санкции за прекратяване.

Последващата оценка на активите с право на ползване се извършва по цена на придобиване, намалена всички натрупани амортизации и загуби от обезценка, аналогично на собствените активи (т. 3.7), и коригирана с всички преоценки на пасива по лизинга.

След началната дата пасивът по лизинга се преоценява, за да се отразят измененията в лизинговия договор, в резултат на промяна в обхвата и/или срока, и/или промените в лизинговите плащания, включително промени в индекси, проценти или пазарни нива, като, съответно, се коригират стойностите на активите с право на ползване. Възникналите разлики, когато балансовата стойност на активите с право на ползване е нула, както и разходите за лихви по пасива на лизинга и променливите плащания, които не са включени в оценката му, се признават в печалбата или загубата за периода, който касаят. Когато увеличението на обхвата по лизинга е съизмеримо с увеличението на цената по договора, промяната се отчита като отделен договор.

Дружеството представя активите с права на ползване в състава на собствените активи на лицето на отчета за финансовото състояние и представя допълнителна подробна информация в това отношение в пояснителните приложения към финансовите отчети. Недвижими имоти с право на ползване, които са преотдадени, се представят в състава на инвестиционните имоти.

Дружеството прилага изключенията, предвидени в МСФО 16, по отношение на краткосрочните лизингови договори и лизингите на активи с ниска стойност, и признава свързаните с тях лизингови плащания като разход по линейния метод за срока на договора. Краткосрочните лизингови договори включват ползването на транспортни средства, машини и оборудване, които се наемат за конкретни дейности при изпълнението на определен договор или част от него, чиито планиран срок е до една година. Лизингите на активи с ниска стойност включват договори за ползване на офис обзавеждане и консумативи и компютърна техника. Разходите по такива договори се представя в състава на разходите за външни услуги в отчета за доходите, като в пояснителните приложения се оповестява подробна информация по видовете основни активи.

3.25. Сегментно отчитане

Дружеството идентифицира своите отчетни сегменти и оповестява информация по сегменти в съответствие с организационната и отчетна структура, на ниво предприятие, в своите отделни /самостоятелни/ финансови отчети. Дружеството не изготвя консолидирани финансови отчети (виж т. 3.5). Оперативните сегменти са компоненти на бизнеса, които се оценяват редовно от членовете на ръководството, вземащи оперативните решения - като се използва финансова и оперативна информация, изготвена конкретно за сегмента, за целите на текущото наблюдение и оценяване на резултатите от дейността и разпределението на ресурсите на дружеството. Финансовата сегментна информация в публичните отчети се оповестява на основа, идентична на използваната за вътрешни цели, което позволява на инвеститорите да видят дружеството от позицията на ръководството.

Оперативните сегменти на Дружеството, съответно Групата, вкл. Агригейт Медия ООД, текущо се наблюдават и направляват поотделно, като всеки оперативен сегмент представлява отделна бизнес област, която обслужва различни пазари и тип клиенти, и респ. е носител на различни бизнес ползи и рискове – според типа на услугите. Същите включват седем типа инвестиции в зависимост от същността им и способността да генерират парични потоци:

- ✓ Медии и проекти за специализиран маркетинг – Сегмент „**Classified Media**“;
- ✓ Платформи за електронна търговия на стоки и услуги – Сегмент „**eCommerce**“;
- ✓ Фондове за инвестиции – Сегмент „**Venture Capital**“;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

- ✓ Проекти в областта на „Интернет на нещата“ – Сегмент „**Internet of Things**“;
- ✓ Проекти и платформи, свързани с „Бъдещето на храната“ – Сегмент „**Future of Food**“;
- ✓ Проекти и платформи, свързани с грижа за здравето – Сегмент „**Healthcare**“;
- ✓ Високотехнологични проекти – Сегмент „**Fintech**“;
- ✓ Платформи за електронно юридическо обслужване – Сегмент „**Legal Tech**“.

Информацията по сегменти се представя в отделните финансови отчети на Дружеството.

3.26. Оценяване по справедлива стойност

Някои от активите и пасивите на дружеството се оценяват и представят и/или само оповестяват по справедлива стойност за целите на финансовото отчитане, като такива са инвестициите в капиталови инструменти на дъщерни, асоциирани и други предприятия, класифицирани като „финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата“.

Справедливата стойност е цената, която би била получена при продажбата на даден актив или платена при прехвърлянето на пасив в обичайна сделка между независими пазарни участници на датата на оценяването. Справедливата стойност е изходяща цена и се базира на предположението, че операцията по продажбата ще се реализира или на основния пазар за този актив или пасив, или в случай на липса на основен пазар – на най-изгодния пазар за актива или пасива, до които дружеството задължително има достъп.

Измерването на справедливата стойност се прави от позицията на предположенията и преценките, които биха направили потенциалните пазарни като се приема, че те действат в своя максимална икономическа изгода.

При измерването на справедливата стойност на нефинансови активи презумпцията е най-доброто и най-ефективно възможно използване на дадения актив от пазарните участници.

Прилагат се различни оценъчни техники, които са подходящи спрямо спецификата на съответните условия и обекти, и за които разполага с достатъчна база от входящи данни, като стремежът е да се използва в максимална степен наличната публично наблюдаема информация, съответно да се минимизира използването на ненаблюдаема информация.

Дружеството допуска използването на трите приети подхода, пазарния, приходния и разходния подход, като най-често използваните са: пазарният, чрез метода на пазарните аналози; и приходният, чрез метода на дисконтираните парични потоци.

Справедливата стойност на всички активи и пасиви, които се оценяват и/или оповестяват във финансовите отчети по този начин, се категоризира в следната йерархия на три нива:

Ниво 1 – Използват се котирувани (некоригирани) пазарни цени на активен пазар за идентични активи или пасиви;

Ниво 2 – Прилагат се оценъчни техники, при които се използват входящи данни, различни от директно котирувани пазарни цени, но са пряко или косвено достъпни за наблюдение, вкл. когато котираните цени са обект на значителни корекции; и

Ниво 3 – Прилагат се оценъчни техники, при които най-ниското ниво използвани входящи данни в значителната си част са ненаблюдаеми.

Дружеството прилага основно справедлива стойност Ниво 2 и Ниво 3.

За тези обекти, които се оценяват периодично по справедлива стойност, дружеството прави преценка към датата на всеки отчет дали е необходим трансфер между нивата в йерархията на справедливата стойност за даден актив или пасив, в зависимост от разполагаемите и използваните към тази дата входящи данни.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

3.27. Ключови приблизителни оценки и предположения с висока несигурност

В настоящи финансов отчет при определяне на стойността на някои от активите, пасивите, приходите и разходите ръководството е направило някои предположения и приблизителни счетоводни оценки. Всички те са направени на основата на най-добрата преценка и информация, с която е разполагало ръководството към края на отчетния период. Действителните резултати биха могли да се различават от представените в настоящия финансов отчет.

3.27.1. Оценка и обезценка на инвестиции в дъщерни, асоциирани и други предприятия, отчитани по справедлива стойност

Дружеството класифицира притежаваните дъщерни и асоциирани предприятия и малцинствени дялове като „финансови активи отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата“, съгласно МСФО 9, съответно ги отчита последващо по справедлива стойност.

Към отчетната дата Дружеството притежава участие в публично дружество, за чиято оценка хипотезите се разглеждат от Ниво 1, предвид наличието на активен пазар за капиталовите му инструменти, като не са правени промени в категоризацията в и спрямо предходни периоди.

Към края на периода Дружеството притежава участия в асоциирано предприятие, както и в други компании, чиито капитал е увеличен през текущия и предходните периоди, чрез привличане на нови акционери, записали акции на предложена цена, която е определена на база вътрешна оценка на компанията. Доколкото операциите са изпълнени между независими страни, Ръководството използва извършените сделки и параметрите по тях при оценката по справедлива стойност на притежаваните дялове в дружествата, като за текущия и предходния период приема хипотезите за наблюдаеми и извършени на неактивен пазар, съответно от Ниво 2. Когато през текущия период липсват сделки с капитала на компаниите, предмет на инвестициите, както и когато е изминал значителен период от време, от предишни сделки, хипотезите се категоризират от Ниво 3 в йерархията на справедливите стойности и обратно, когато през периода е налична надеждна и актуална информация, спрямо тези критерии. През текущия период не е извършвана промяна в категоризацията за част от инвестициите. (към 31.12.2024 г.: от Ниво 2 към Ниво 3 (виж т. 8).

Към отчетната дата Дружеството притежава участие в дъщерно предприятие, оценявано по справедлива стойност, за чиято оценка се прилага приходният подход, чрез метода на дисконтираните парични потоци, съответно, хипотезите при оценката се разглеждат от Ниво 3, като не са правени промени в категоризацията спрямо предходни периоди.

През периода при оценката по справедлива стойност на притежаваното участие в асоциирано предприятие, доколкото то е с развита дейност и в органичен растеж, ръководството приема за уместно и надеждно, да използва занапред комбиниран модел за оценка, при който се вземат предвид изменението в обемите при пазарния подход, както и приходни подход, чрез метода на дисконтираните парични потоци. Хипотезата е разгледана от Ниво 3, поради изминалия период от сделките с капитала на компанията, както и поради приетия комбиниран модел, в който се използват и ненаблюдаеми данни.

За инвестиционни предприятия (фондове), в които дружеството притежава участие и които са с приключено привличане на капитал, от което е изминал повече от един период и/или инвестициите им са в процес на развитие и растеж, съответно когато същите могат да бъдат оценени надеждно и представени по справедлива стойност от фондовете за целите на отчитането към акционерите/съдружниците и дружеството в това му качество, се възприемат направените оценки по справедлива стойност. Хипотезите се разглеждат аналогично – от Ниво 2, когато оценките се правят на база сделки с външни за фондовете страни и от Ниво 3, когато се оценяването е извършено въз основа на вътрешна методология и ненаблюдаеми данни.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

За наличието на обезценка на „финансови активи оценявани по справедлива стойност, през печалбата или загубата“ Ръководството е приело, че следва да са налице обективни доказателства за това, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива, на база на един или няколко от следните критерии: значително финансово затруднение на емитента или длъжника, неизпълнение на договор, отпадане на активен пазар за инструмента, драстичен спад в очакваните бъдещи парични потоци, промяна в икономическите условия.

3.27.2. Обезценка на финансови инструменти, отчитани по амортизирана стойност

Към края на всеки отчетен период ръководството изчислява и признава загуби за очаквани кредитни загуби и кредитни обезценки за финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, дългови инструменти, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, активи по договори с клиенти и договори за финансова гаранция.

Към края на периода Дружеството притежава: финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, включващи търговски вземания и предоставени заеми.

За изчисляване на очакваните кредитни загуби по отношение на търговските вземания са приложени опростеният подход, съгласно МСФО 9, и матрица на провизиите. Вземанията са разгледани на колективна база, спрямо вероятността за неизпълнение и потенциалните загуби в резултат на това, изчислени въз основа на историческите данни на Дружеството за 3-5 годишен период, като за вземания, за които има достатъчно информация, са взети предвид обективни външни фактори и начислена кредитна обезценка. Предоставените заеми са разгледани на индивидуална база по отношение на очаквани кредитни загуби. За определянето на кредитния риск Дружеството ползва вътрешна методология за кредитен рейтинг, която в контекста на определянето за „нисък кредитен рейтинг“ е основана и съвместима с утвърдена световна дефиниция в това отношение, а за определянето на потенциалните загуби са ползвани публикувани данни, коригирани спрямо обстоятелствата, като за вземания, за които е налице достатъчно информация е призната кредитна обезценка.

4. ПРИХОДИ

Приходите от оценка на инвестиции включват:

	2025	2024
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Приходи от оценка на финансови активи, хипотеза Ниво 1	-	21
Приходи от оценка на финансови активи, хипотеза Ниво 2	48	219
Приходи от оценка на финансови активи, хипотеза Ниво 3	5 856	1 046
Общо	5 904	1 286

5. РАЗХОДИ ОТ ОЦЕНКА НА ИНВЕСТИЦИИ

Разходите от оценка на инвестиции включват:

	2025	2024
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Разходи от оценки при хипотези от Ниво 1	725	697
Разходи от оценки при хипотези от Ниво 2	286	205
Разходи от оценки при хипотези от Ниво 3	127	239
	1 138	1 141

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

6. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

Разходите за външни услуги включват:

	2025	2024
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Разходи за консултантски услуги	12	11
Разходи за юридически и счетоводни услуги	35	24
Разходи за такси	5	5
Граждански договори	3	4
Разходи за информационно обслужване	1	1
Разходи за други външни услуги	2	-
Общо	58	45

7. ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ/РАЗХОДИ, НЕТО

Финансовите приходи и разходи включват:

	2025	2024
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Приходи от дивиденди	170	317
Приходи от лихви по предоставени заеми	-	7
Приходи от валутни курсови разлики	-	30
Общо финансови приходи	170	354
Разходи за лихви по получени заеми	35	35
Разходи от валутни курсови разлики	35	13
Други финансови разходи	2	1
Общо финансови разходи	72	49
Общо, нето	98	305

8. ФИНАНСОВИ АКТИВИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ

Нетекущите финансови активи включват:

	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	<i>дял %</i>	<i>(хил. лв.)</i>	<i>дял %</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Агригейт Медия ООД	65,00%	1 510	65,00%	1 562
Кънвиниънс АД	19,17%	21 215	19,17%	16 201
Endeavor Catalyst II, LP	0,30%	1 048	0,30%	1 215
Илевън Инвестмънтс КДА	1,68%	1 503	1,68%	891
Биодит АД	8,32%	355	8,32%	1 060
Healee Inc./Ейт Инвестмънт АД	6,49%	1 495	6,49%	1 495
Бии Смарт Технолоджис АД	1,95%	59	1,95%	79
Ондо Сълюшънс ООД	3,43%	399	3,43%	399
Eleven Fund III Cooperatif UA	0,63%	885	0,63%	629
Plum Fintech Ltd.	0,17%*	493	0,17%*	518
Рекурсив Медия АД	3,57%	98	3,57%	98
Релева АД (преобразувано)	3,40%	235	3,40%	235
Content Insights Inc.	1,00%	90	1,00%	90
Endeavor Catalyst IV, LP	0,09%	416	0,09%	352
SmartOcto 360 BV	0,81%	203	0,81%	203
Общо		30 004		25 027

* - напълно разреден с опции – 0,15%

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

Дружеството притежава инвестиции в дъщерно дружество – Агригейт Медия ООД и в асоциирано дружество – Кънвиниънс АД, за които е приело политика да отчита притежаваните участия по справедлива стойност, в съответствие с МСФО 9 (виж т. 3.9, 3.10). Останалите участия се разглеждат като малцинствени дялове, предвид липсата на контрол върху дейността на предприятията, в които е инвестирано.

Оценки по справедлива стойност

Направената преоценка на финансовите активи до справедлива стойност е периодична, поради прилагането на модела на справедливата стойност по МСФО 9, към датата на всеки финансов отчет. Оценката по справедливата стойност е извършена от Ръководството.

Йерархия на справедливите стойности

Оценките по справедлива стойност на притежаваните „финансови активи, оценявани по ССПЗ“ към 31.12.2025 г. са определени от Ниво 1, Ниво 2 и Ниво 3 (31.12.2024 г.: Ниво 1, Ниво 2, Ниво 3).

Йерархия на справедливите стойности към 31.12.2025 г.:

Ниво 1: Биодит АД, Бии Смарт Текнолоджис АД – котиран пазарни данни;

Ниво 2: Endeavor Catalyst II, LP, Plum Fintech Ltd, Endeavor Catalyst IV, LP, . Последните две компании, предмет на инвестициите, провеждат процедури по набиране на капитал, по вътрешни оценки, при които участват несвързани лица. На тази база, Ръководството използва извършените сделки и параметрите по тях при оценката по справедлива стойност на притежаваните дялове в дружествата (виж т. 3.27.1). Фондовете Eleven Cooperatif UA и Endeavor Catalyst IV, LP са в процес по набиране на капитал, поради което за справедлива стойност на инвестицията е приета цената на сделката.

Ниво 3: Агригейт Медия ООД – основно ненаблюдаеми данни, използвани модели на дисконтирани парични потоци. И прекласифицирани от Ниво 2 към Ниво 3 към 31.12.2024 г. и актуални към 31.12.2025 г.: Кънвиниънс АД, Илевън Инвестмънтс КДА, Eleven Fund III Cooperatif UA, Ейт Инвестмънт АД, Ондо Сълюшънс ООД, Рекурсив Медия АД, Релева ООД, Content Insights Inc. и SmartOcto 360 BV, оценявани по данни от проведените процедури по набиране на капитал, но за които не е налична актуална информация от текущия или предходния период. Като за Кънвиниънс АД е приет комбиниран модел, който отчита промените в обемите при използване на пазарния подход, както и дисконтираните парични потоци.

Равнение на справедливата стойност	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
2025 година	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Начално салдо на 1 януари	1 139	2 085	21 803	25 027
Придобити инвестиции през годината		110	101	211
Печалби /(загуби), за годината, признати в текущата печалба	(725)	(238)	5 729	4 766
Крайно салдо на 31 декември 2025 г.	414	1 957	27 633	30 004
Равнение на справедливата стойност	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
2024 година	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Начално салдо на 1 януари	1 815	21 570	1 235	24 620
Придобити инвестиции през годината		262		262
Трансфер		(19 761)	19 761	-
Печалби /(загуби), за годината, признати в текущата печалба	(676)	14	807	145
Крайно салдо на 31 декември	1 139	2 085	21 803	25 027

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

През 2024 г. инвестициите в Кънвиниънс АД, Илевън Инвестмънтс КДА, Eleven Fund III Cooperatif UA, Ейт Инвестмънт АД, Ондо Сълюшънс ООД, Рекурсив Медия АД, Релева ООД, Content Insights Inc. и SmartOcto 360 BV са прехвърлени от Ниво 2 към Ниво 3 в йерархията на справедливите стойности. на Дружеството приема, че е налице такова прехвърляне, когато за определен вид актив или сходни активи текущо са ограничени, или разширени, наличните входящи наблюдаеми данни, което съответно налага използването или отхвърлянето на ненаблюдаема информация.

Методи за оценяване и значими ненаблюдаеми входящи данни

По-долу представени методите за оценяване, използвани при определянето на справедливата стойност на финансовите активи за 2025 г., както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни:

Групи активи Ниво 2	Подходи и методи за оценка	Значими ненаблюдаеми данни
Endeavor Catalyst II, LP	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Справедлива стойност на инвестиции на фонда при сделки/рундове 208,6 млн. \$ и нетни активи 207,6 млн. \$
Plum Fintech Ltd.	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Цена на акция при сделката 27,04 £/брой, при оценка на дружеството 135 млн. £
Групи активи Ниво 3	Подходи и методи за оценка	Значими ненаблюдаеми данни
Кънвиниънс АД	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите - 50% Приходен подход, чрез метод на дисконтираните парични потоци - 50%	Осреднен мултипъл в размер 0,95 между приходи и оценка при сделки с капитала 138,9 млн. лв. Оценка на дружеството 83,8 млн. лв., при 13% DF и 3% ръст след 5-та година.
Илевън Инвестмънтс КДА	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Справедлива стойност на инвестиции на фонда при сделки/рундове 95,4 млн. лв. и нетни активи 89,5 млн. лв.
Ондо Сълюшънс ООД	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Цена на дял при сделката 8488,30 лв./брой, при оценка на дружеството 12,5 млн. лв.
Ейт Инвестмънт АД, заменени за участие в Ейт Инвестмънт Инк	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Цена на акция при сделката 209,37 лв./брой, при оценка на дружеството 15,5 млн. лв.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

Рекурсив Медия АД	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Цена на акция при сделката 29,34 лв./брой, при оценка на дружеството 2,7 млн. лв.
Релева АД (преобразувано от ООД)	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Цена на акция при сделката 89,63 лв./брой, при оценка на дружеството 6,9 млн. лв.
Content Insights Inc.	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Цена на акция при сделката 0,3026 €/брой, при оценка на дружеството 644 хил. €
SmartOcto 360 BV	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Цена на акция при сделката 99.94€/брой, при оценка на дружеството 12,82 млн. €
Агригейт Медия ООД	Приходен подход, чрез метод на дисконтираните парични потоци – 60% Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – 40% – пазарни цени на активите	Оценка на дружеството 2,82 млн. лв., при 14,5% DF и 2,25% ръст след 5-та година Оценка 1,58 млн. лв., при сравнение цена/показатели от аналогични сделки

По-долу представени методите за оценяване, използвани при определянето на справедливата стойност на финансовите активи за 2024 г., както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни:

Групи активи Ниво 2	Подходи и методи за оценка	Значими ненаблюдаеми данни
Endeavor Catalyst II, LP	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Справедлива стойност на инвестиции на фонда при сделки/рундове 213,4 млн. \$ и нетни активи 212,6 млн. \$
Plum Fintech Ltd.	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Цена на акция при сделката 27,04 £/брой, при оценка на дружеството 135 млн. £
Групи активи Ниво 3	Подходи и методи за оценка	Значими ненаблюдаеми данни
Кънвиниънс АД	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите - 50% Приходен подход, чрез метод на дисконтираните парични потоци - 50%	Осреднен мултипъл в размер 0,9 между приходи и оценка при сделки с капитала 87,6 млн. лв. Оценка на дружеството 82,5 млн. лв., при 13% DF и 3% ръст след 5-та година.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

Илевън Инвестмънтс КДА	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Справедлива стойност на инвестиции на фонда при сделки/рундове 53,5 млн. лв. и нетни активи 53,0 млн. лв.
Ондо Сълюшънс ООД	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Цена на дял при сделката 8488,30 лв./брой, при оценка на дружеството 12,5 млн. лв.
Ейт Инвестмънт АД, заменени за участие в Ейт Инвестмънт Инк	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Цена на акция при сделката 209,37 лв./брой, при оценка на дружеството 15,5 млн. лв.
Рекурсив Медия АД	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Цена на акция при сделката 29,34 лв./брой, при оценка на дружеството 2,7 млн. лв.
Релева АД (преобразувано от ООД)	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Цена на акция при сделката 89,63 лв./брой, при оценка на дружеството 6,9 млн. лв.
Content Insights Inc.	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Цена на акция при сделката 0,3026 €/брой, при оценка на дружеството 644 хил. €
SmartOcto 360 BV	Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – пазарни цени на активите	Цена на акция при сделката 99.94€/брой, при оценка на дружеството 12,82 млн. €
Агригейт Медия ООД	Приходен подход, чрез метод на дисконтираните парични потоци – 60% Пазарен подход, чрез метод на пазарните сравнения – 40% – пазарни цени на активите	Оценка на дружеството 2,89 млн. лв., при 14,5% DF и 2,25% ръст след 5-та година Оценка 1,66 млн. лв., при сравнение цена/показатели от аналогични сделки

9. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ И ТЕКУЩИ АКТИВИ И ВЗЕМАНИЯ

Другите нетекущи активи включват:

	30.6.2025 <i>(хил. лв.)</i>	31.12.2024 <i>(хил. лв.)</i>
Плащания за придобиване на финансови активи	355	399
Общо	355	399

През предходния период е сключени договори с дружество, като са преведени и суми по тях, с което се гарантира участието в предстоящи рундове.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

10. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

Паричните средства и еквиваленти включват:

	31.12.2025 <i>(хил. лв.)</i>	31.12.2024 <i>(хил. лв.)</i>
Парични средства в брой	-	3
- в лева		3
Парични средства в банкови сметки	34	212
- в лева	33	198
- във валута	1	14
Общо	34	215

Пасивите възникващи от финансови дейности включват:

	Салдо на 31.12.2024 <i>(хил. лв.)</i>	възникнали/ изменени през периода	постъпления от финансова дейност	плащания от финансова дейност	Салдо на 31.12.2025 <i>(хил. лв.)</i>
Краткосрочни търговски заеми свързани лица	965	35	-	-	1 000
Общо	965	35	-	-	1 000

11. СОБСТВЕН КАПИТАЛ

Издадени и напълно платени обикновени акции:

	акции брой	Основен капитал <i>(хил. лв.)</i>	Премия резерв <i>(хил. лв.)</i>
Салдо на 1 януари 2024 година	9 113 200	9 113	2 143
Движение за годината			
Салдо на 31 декември 2024 година	9 113 200	9 113	2 143
Движение за годината			
Салдо на 31 декември 2025 година	9 113 200	9 113	2 143

През 2021г. записаният капитал на "Ейч Ар Кепитъл" АД е увеличаван както следва:

- Чрез издаване на нови 2 099 000 обикновени поименни акции с право на глас , всяка с номинална стойност 1 (един)лев и емисионна стойност 1 (един)лева, и обща емисионна стойност в размер на 2 099 000лв. (седемстотин хиляди триста седемдесет и пет лева). Акциите са записани от всички акционери. Увеличението на капитала е за сметка на Фонд Резервен, образуван от премии от емисии на капитал.

Увеличението на капитала е вписано в ТРРЮЛНЦ при Агенция по вписванията на 17.08.2021 г.

- Чрез издаване на нови 461 200 обикновени поименни акции с право на глас , всяка с номинална стойност 1 (един)лев и емисионна стойност 65 (шестдесет и пет)лева, и обща емисионна стойност в размер на 1 153 000 лв. (един милион сто петдесет и три хиляди лева). Всички 461 200 бр. акции са записани от акционера " Уеб Финанс " ЕООД –.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

Увеличението е вписано в ТРРЮЛНЦ при Агенция по вписванията на 21.09.2021 г. Записаният капитал изцяло е внесен.

- На проведен на 15.12.2021 г. аукцион за първично публично предлагане на акции от увеличението на капитала на на Ейч Ар Кепитъл АД на пазар за растеж на малки и средни предприятия ВЕАМ (Bulgarian Enterprise Accelerator Market), са записани и платени 330 000 броя обикновени поименни безналични акции всяка с номинална стойност от 1 лев и емисионна стойност 4.48 лв. Общият размер на набраните парични средства в резултат от предлагането е 1 478 400 лева.

Увеличението на капитала със записаните на първично публично предлагане на акции на пазар за растеж на малки и средни предприятия ВЕАМ (Bulgarian Enterprise Accelerator Market) и последните промени в Устава на Дружеството, свързани с това увеличение са вписани по партидата на Дружеството в ТРРЮЛНЦ на 04.01.2022 г. Увеличението на капитала е регистрирано в Централен депозитар АД на 05.01.2022 г. На тази база, предвид последващите събития, увеличението на капитала от 15.12.2021 г. е признато в отчета за финансовото състояние към 31.12.2021 г.

През 2022 година също е извършено увеличение на капитала:

На проведено Извънредно Общо събрание на акционерите на 20.07.2022г. е прието решение за увеличаване капитала на дружеството от неразпределена печалба на Дружеството със сума в размер на 6 075 466 лева чрез издаването на нови 6 075 466 обикновени безналични поименни акции с право на глас, всяка с номинална стойност 1.00 лв. и емисионна стойност 1.00 лв., които да бъдат разпределени между акционерите, съобразно участието им в капитала на Дружеството, при условията на чл. 197 и чл. 246 ал. 4 от Търговския закон и чл. 16, ал. 1, т. 3, чл 16 ал. 2 и чл. 44 ал. 4 от Устава на дружеството като всеки акционер за една притежавана до момента акция от капитала на Дружеството, получава две нови акции от увеличението на капитала. Акциите от увеличението на капитала са от същия клас акции, като вече допуснатите до търговия на пазар „ВЕАМ“, организиран от БФБ. Увеличението на капитала е вписано в ТРРЮЛНЦ на 16.08.2022г. На 18.08.2022г. увеличението е вписано и в Централен депозитар АД. С решение на Комитета по управление на пазар ВЕАМ от 25.08.2022 г. акциите са допуснати до търговия на пазар ВЕАМ с дата на въвеждане 29.08.2022 г.

През 2023 година също е извършено увеличение на капитала:

На проведено Редовно Общо събрание на акционерите на 19.05.2023г. е прието решение за увеличаване капитала на дружеството, чрез извардване на една привилегирована поименна безналична акция с право на глас и привилегии, съгласно изменения с Решението на Общото събрание Устав на Дружеството, с номинална стойност 1.00 лв. и емисионна стойност 1.00 лв., която се записва от определен акционер, при отпадане на предимствените права на част от акционерите, съгласно приетите решения.

12. СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Свързаните лица, с които Дружеството е имало взаимоотношения са:

- Агригейт Медия ООД – дъщерно предприятие;
- Кънвиниънс АД – 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 годината, 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

Към 31.12.2025 г. вземанията на дружеството от свързани лица са както следва:

		31.12.2025	31.12.2024
		<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Асоциирани предприятия	лихви	8	8
Общо		8	8

Към 31.12.2025 г. задълженията на дружеството към свързани лица са както следва:

		31.12.2025	31.12.2024
		<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Предприятия под общ контрол	заем и лихви	1 000	965
Дъщерни предприятия	авансов дивидент	59	130
Акционери	дивиденди		
Общо		1 059	1 095

Заемите от предприятия под общ контрол към 31.12.2025 г. са с договорен размер 800 хил. лв. и 220 хил. лева, при лихвен процент в размер на 4% и първоначален падеж съответно 04.04.2025 г. и 09.06.2025 г. Задълженията не са обезпечавани с активи или ценни книжа на Дружеството. През текущата година падежите по заемите са предоговорени до 04.04.2028 г.

13. ДАНЪЦИ

Облагането за данъчни цели за годината е както следва:

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Счетоводна печалба/загуба преди данъци	4 806	405
Увеличение	934	1 085
Намаление	(5 875)	(1 490)
Финансов резултат след данъчно преобразуване	(135)	-
Данък печалба	-	-
Данъчна ставка	10%	10%
Отсрочени данъци	(495)	(9)
Данъчна ставка	10%	10%
Общо разход по текущи и отсрочени данъци	-	(9)
Печалба/Загуба след данъци	4 311	396

Изменението на отсрочените данъци е както следва:

	2025		2024	
	Временна разлика	Данък	Временна разлика	Данък
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Салдо към 01.01.		(1 848)		(1 839)
Описание на обектите:				
Преоценка на финансови активи			56	(6)
Общо:		-		(6)

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

Описание на обектите:				
Преоценка на финансови активи	4 941	(495)	30	(3)
Слаба капитализация				
Общо:		<u>(495)</u>		<u>(3)</u>
Салдо към края на периода		<u>(2 343)</u>		<u>(1 848)</u>

Не са признати отсрочени данъчни активи върху начислени разходи за обезценка в размер, съответно 286 хил. лв. основа и 29 хил. лв. данък.

Отсрочените данъци включват:

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Преоценка на финансови активи	(2 352)	(1 857)
Слаба капитализация	1	1
Загуба	8	8
Данъчни активи	<u>(2 343)</u>	<u>(1 848)</u>

14. ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ 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

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

Структурата на финансовите инструменти към 31.12.2025 г. е както следва:

Финансови активи:

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Финансови активи	30 004	25 027
Търговски и други вземания	363	407
Парични средства и парични еквиваленти	34	215
Общо	<u>30 401</u>	<u>25 649</u>

Финансови пасиви:

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

	31.12.2025 <i>(хил. лв.)</i>	31.12.2024 <i>(хил. лв.)</i>
Финансови пасиви	1 000	965
Търговски и други задължения	4	3
Общо	1 004	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.

Кредитен риск

Кредитен риск е риска, 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.

	31.12.2025		31.12.2024	
	<i>(хил. лв.)</i>		<i>(хил. лв.)</i>	
	Балансова стойност	Максимален риск	Балансова стойност	Максимален риск
Финансови активи	30 004	30 004	25 027	25 027
Търговски и други вземания	363	363	407	407
Парични средства и парични еквиваленти	34	34	215	215
Общо	30 401	30 401	25 649	25 649

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).

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.

Дружеството е изложено на лихвен риск както следва:

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

	Безлихвени	С плаващ лихвен %	С фиксиран лихвен %	Общо
	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
31.12.2025				
Финансови активи	30 004			30 004
Търговски и други вземания	7		356	363
Парични средства и еквиваленти	-	34		34
	30 011	34	356	30 401
Финансови пасиви			1 000	1 000
Търговски и други задължения	4			4
	4	-	1 000	1 004
	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

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.

	BGN	EUR	USD	GBP	Общо
	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
31.12.2025					
Финансови активи	27 754	293	1 464	493	30 004
Търговски и други вземания	7	356			363
Парични средства и еквиваленти	33	1			34
Общо	27 794	650	1 464	493	30 401
Финансови пасиви	1 000	-	-	-	1 000
Търговски и други задължения	4	-	-	-	4
Общо	1 004	-	-	-	1 004
	BGN	EUR	USD	GBP	Общо
	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
31.12.2024					
Финансови активи	22 717	293	1 567	450	25 027

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

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:

	31.12.2025 (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	49	45
Ефект при намаление с 10% курс GBP	(49)	(45)

Справедливи стойности

Концепцията за справедливата стойност предполага реализиране на финансов инструменти 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.

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.

В таблицата по-долу е направен анализ на пасивите на дружеството към края на периода, групирани по остатъчен срок до падежа.

31.12.2025	на виждане (хил. лв.)	От 1 до 3 месеца (хил. лв.)	От 3 до 12 месеца (хил. лв.)	От 1 до 5 години (хил. лв.)	Общо (хил. лв.)

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

	30 004				30 004
Финансови активи					
Търговски и други вземания		8	-	355	363
Парични средства и еквиваленти	34	-	-	-	34
Общо	30 038	8	-	355	30 401
Финансови пасиви	-	-	-	1 000	1 000
Търговски и други задължения	-	4	-	-	4
Общо	-	4	-	1 000	1 004
	на	От 1 до 3	От 3 до 12	От 1 до 5	Общо
	виждане	месеца	месеца	години	
31.12.2024	<i>(хил. лв.)</i>				
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

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 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.

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Финансови пасиви, търговски и други задължения, и лизинг	1 063	1 098
Намалени с парични средства и краткосрочни депозити	34	215
Нетен дълг	1 029	883
Собствен капитал	27 014	22 703
Капитал и нетен дълг	28 043	23 586
Съотношение на задлъжнялост	0,04	0,04

15. ДОГОВОРИ ЗА ЛИЗИНГ

Дружеството няма договори за краткосрочен лизинг или за лизинг на активи с ниска стойност към края на периода.

16. ОТЧИТАНЕ ПО СЕГМЕНТИ

Дружеството идентифицира следните сегмента, в съответствие с установените критерии за признаване, разделяне и обединяване на данни (виж т. 3.25):

- ✓ Медии и проекти за специализиран маркетинг – Сегмент „**Classified Media**“;
- ✓ Платформи за електронна търговия на стоки и услуги – Сегмент „**eCommerce**“;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

- ✓ Фондове за инвестиции – Сегмент „**Venture Capital**“;
- ✓ Проекти в областта на „Интернет на нещата“ – Сегмент „**Internet of Things**“;
- ✓ Проекти и платформи, свързани с „Бъдещето на храната“ – Сегмент „**Future of Food**“;
- ✓ Проекти и платформи, свързани с грижа за здравето – Сегмент „**Healthcare**“;
- ✓ Високотехнологични проекти – Сегмент „**Fintech**“;
- ✓ Платформи за електронно юридическо обслужване – Сегмент „**Legal Tech**“.

Сегмента информация се представя в отделните /самостоятелните/ финансови отчети на Дружеството. Инвестициите в дъщерни и асоциирани предприятия се представят по справедлива стойност, поради което Дружеството не изготвя консолидиран финансов отчет (виж т. 3.5, 3.9, 3.10, 3.25)

Приходите и разходите, активите и пасивите към 30.06.2025 г. на оперативните сегменти на ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ АД са представени в таблицата по-долу:

Оперативни сегменти Отчет за всеобхватния доход към 31 декември 2025 г.	Classified Media	eComm erce	Venture Capital	Internet of Things	Future of Food	Health care	Fintech	ниво дружес тво	общо
Приходи от оценка на инвестиции	23	5 017	864	-	-	-	-	-	5 904
Доходи от продажби на инвестиции и права	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Всичко приходи	23	5 017	864	-	-	-	-	-	5 904
Разходи от оценка на инвестиции	(74)	-	(323)	(621)	(104)	-	(16)	-	(1 138)
Разходи за външни услуги	-	-	-	-	-	-	-	(58)	(58)
Разходи за обезценки на вземания и заеми	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Други разходи за дейността	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Всичко разходи	(74)	-	(323)	(621)	(104)	-	(16)	(58)	(1 196)
Резултат от оперативна дейност	(51)	3 776	(215)	(589)	(104)	-	(16)	(39)	4 708
Финансови приходи/разходи, нетно	130	-	40	-	-	-	-	(72)	98
Резултат за периода преди данъци	79	5 017	581	(621)	(104)	-	(16)	(130)	4 806
Разходи за данъци, нетно	5	(502)	(72)	62	10	-	2	-	(495)
Нетен резултат за периода	84	4 515	509	(559)	(94)	-	(14)	(130)	4 311
Общ всеобхватен доход за периода	84	4 515	509	(559)	(94)	-	(14)	(130)	4 311
Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2025 г.									
Сегментни нетекущи активи	1 901	21 450	3 852	355	458	1 495	493	355	30 359
Сегментни текущи активи	-	-	-	-	-	-	-	61	61
Сегментни нетекущи пасиви	113	1 949	178	34	-	62	7	991	3 334
Сегментни текущи пасиви	-	-	-	-	-	-	-	63	63
Активи по отсрочени данъци	-	-	-	-	-	-	-	9	9

Приходите и разходите, и активите и пасивите за сравнителните периоди на оперативните сегменти на ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ АД са представени в таблицата по-долу:

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

Оперативни сегменти Отчет за всеобхватния доход към 31 декември 2024 г.	Classified Media	eComm erce	Venture Capital	Internet of Things	Future of Food	Health care	Fintech	ниво друже ство	общо
Приходи от оценка на инвестиции	549	284	364		21		68		1 286
Всичко приходи	549	284	364	-	21	-	68	-	1 286
Разходи от оценка на инвестиции	(222)		(222)	(641)	(56)				(1 141)
Разходи за външни услуги	-	-	-	-	-	-	-	(45)	(45)
Всичко разходи	(222)	-	(222)	(641)	(56)	-	-	(45)	(1 186)
Резултат от оперативна дейност	327	284	142	(641)	(35)	-	68	(45)	100
Финансови приходи/разходи, нетно	228	-	89	-	-	-	-	(12)	305
Резултат за периода преди данъци	555	284	231	(641)	(35)	-	68	(57)	405
Разходи за данъци, нетно	(33)	(28)	(3)	64	4	-	(7)	(6)	(9)
Нетен резултат за периода	522	256	228	(577)	(31)	-	61	(63)	396
Общ всеобхватен доход за периода	522	256	228	(577)	(31)	-	61	(63)	396
Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2024 г.									
Сегментни нетекущи активи	1 953	16 436	3 087	1 060	478	1 495	518	399	25 426
Сегментни текущи активи	-	-	-	-	-	-	-	223	223
Сегментни нетекущи пасиви	118	1 447	115	96	10	62	9	-	1 857
Сегментни текущи пасиви	-	-	-	-	-	-	-	1 098	1 098
Активи по отсрочени данъци	-	-	-	-	-	-	-	9	9

17. СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Съгласно решение на Съвета на директорите от 28.12.2025 г., след датата на отчетния период дружеството успешно приключи първично публично предлагане на обезпечени конвертируеми облигации, при което бяха записани 5 006 броя облигации с номинална стойност 1 000 евро всяка и бяха набрани общо 5 006 хил. евро. Емисията е предназначена за финансиране на придобиването на допълнителен пакет акции от капитала на „Кънвиниънс“ АД (eBag). На 23.02.2026 г. в ТРРЮЛНЦ е обявено съобщение за сключен облигационен заем, а на 24.02.2026 г. дружеството е заплатило продажна цена в размер на 4 825 хил. евро по окончателен договор за придобиване на 5 074 броя привилегировани акции от капитала на „Кънвиниънс“ АД.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 31 декември 2025 г.

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

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

18. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Финансовите отчети са одобрени от Съвета на директорите на дружеството и са подписани от негово име на 02.03.2026 г. от:

Изпълнителен директор:

/Христо Христов/

Съставител:

/Илияна Ив.Йорданова –
Управител на Калкуло ЕООД/

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

КЪМ 31.12.2025 г.

на

"ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ" АД

Приет от Съвета на директорите чрез решение вписано в протокол от дата 02.03.2026 г.

НАСТОЯЩИЯТ ПРЕДВАРИТЕЛЕН 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

02.03.2026 г.

Съдържание :

1	Обща информация.....	3
2	Дейност на Ейч Ар Кепитъл АД.....	4
3	Капитал и пазарна информация ВЕАМ.....	5
4	Инвестиционен портфейл на Ейч Ар Кепитъл АД към 31.12.2025г.	6
4.1	Структура на портфейла.....	7
4.1.1	Компании.....	7
4.1.2	Професионални инвестиционни фондове.....	7
4.1.3	Други инвестиции.....	7
4.2	Оценка на портфейла към 31.12.2025 г.	8
4.3	Възвращаемост на инвестирания капитал.....	9
4.4	Важна информация за водещите инвестиции в портфейла на Ейч Ар Кепитъл АД.....	11
5	Кратък преглед на състоянието на пазара.....	19
5.1	Глобални тенденции.....	19
5.2	Бизнес климат в България.....	20
5.3	Сделки с рисков капитал.....	21
6	Данни от междинния финансов отчет към 31.12.2025 г.	21
6.1	Приходи.....	21
6.2	Разходи.....	22
6.2.1	Разходи за външни услуги.....	22
6.3	Финансови приходи/разходи, нето.....	22
6.3.1	Дивиденди.....	23
7	Рискови фактори.....	23
7.1	Финансов риск.....	23
7.2	Основни финансови инструменти.....	23
7.3	Кредитен риск.....	24
7.4	Пазарен риск.....	25
7.5	Справедливи стойности.....	25
7.6	Лихвен риск.....	26
7.7	Валутен риск.....	26
7.8	Ликвиден риск.....	28
7.9	Управление на капитала.....	29
8	Друга съществена информация за оповестяване.....	29
8.1	Собственост и структура на капитала.....	29
8.2	Органи на управление.....	30
8.3	Важни корпоративни събития и решения през 2025 г.	32
8.4	Численост и структура на персонала.....	33
8.5	Свързани лица.....	33
9	Перспективи и развитие.....	34
10	Прилагането на ESG стратегията.....	35
11	Събития, които са настъпили след датата на финансовия отчет.....	35
11.1	Инвестиции.....	35
11.2	Облигационна емисия.....	35

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.

Предварителният финансов отчет на Дружеството за периода, приключващ на 31 декември 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 откритването 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 публично инвестиционно дружество, чиято основна дейност е дългосрочното разпределение и управление на капитал чрез придобиване, развитие и притежание на дялови участия в компании с потенциал за устойчив растеж.

За разлика от класически рисков фондове, Дружеството не оперира с предварително определен инвестиционен хоризонт и не е обвързано с цикъл на принудителни изходи (exits). Стратегиата на Ейч Ар Кепитъл АД е насочена към изграждане на значими акционерни позиции, участие в развитието на портфейлните дружества и увеличаване на стойността им във времето.

Инвестиционният подход се базира на активна капиталова алокация, включваща:

- придобиване на миноритарни и значими участия в бързоразвиващи се компании;
- увеличаване на дялове в доказали се портфейлни дружества;
- участие в структурирането на финансиране и стратегическо развитие на компаниите;
- участие в органите на управление или подпомагане на управленските екипи при необходимост.

Дружеството инвестира както директно в компании, така и чрез професионално управлявани инвестиционни фондове с цел диверсификация на риска и достъп до международни пазари и технологични екосистеми.

Основен критерий при инвестиционните решения е качеството на управленските екипи, устойчивостта на бизнес моделите и възможността за растеж, подпомогнат от технологично развитие, изкуствен интелект и промени в потребителското поведение.

Ейч Ар Кепитъл АД съчетава две цели:

1. дългосрочно нарастване на нетната стойност на активите (NAV) чрез увеличение на стойността на портфейлните компании;
2. постепенно формиране на текуща доходност под формата на дивиденди, лихви и други парични постъпления от инвестициите.

Дружеството активно използва публичния капиталов пазар като инструмент за финансиране на инвестиционната си дейност, включително чрез увеличения на капитала и емитиране на дългови инструменти. Набраният ресурс се насочва приоритетно към увеличаване на участията в ключови компании от портфейла.

Ейч Ар Кепитъл АД се позиционира като дългосрочен акционер и партньор на своите портфейлни дружества, а не като краткосрочен финансов инвеститор. Целта е създаване на устойчива стойност за акционерите чрез комбинация от капиталов растеж и паричен поток.

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	31.12.2025 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*: 41 738 451 BGN (21 340 378 EUR) към 31.12.2025г.				
Начална цена	2.4600 BGN	1.2578 EUR	01.01.2025	
Последна цена	4.5800 BGN	2.3417 EUR	31.12.2025	
Максимална цена	5.1000 BGN	2.6076 EUR	18.12.2025	
Минимална цена	2.0600 BGN	1.0533 EUR	07.04.2025	
Процентно изменение	+86.1775 %	+86.1775 %	-	
Стойностно изменение	+2.1200 BGN	+1.0839 EUR	-	

*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 на деня.

До 31.12.2025 г. акциите се търгуват в BGN. От 01.01.2026 г. акциите се търгуват в EUR. На 31.12.2025 г. последната цена е коригирана с фактор 1.95583.*по данни от БФБ¹

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

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 второ шестмесечие на 2025г. Ейч Ар Кепитъл АД е в топ 5 печелившите емисии с изменение от +55.78%, с 17 % дял от оборота на този пазар и с 8 % дял от сделките през второ шестмесечие по данни на БФБ².

4 Инвестиционен портфейл на Ейч Ар Кепитъл АД към 31.12.2025г.

Инвестиционната стратегия на Ейч Ар Кепитъл АД е насочена към дългосрочно нарастване на стойността на капитала чрез дисциплинирана капиталова алокация и изграждане на значими акционерни участия.

Дружеството инвестира селективно в ограничен брой компании, в които може да има съществено влияние върху развитието, финансирането или стратегическата посока. Целта е не само участие в растежа на тези компании, а активно създаване на стойност чрез капиталова подкрепа, експертиза и достъп до пазари.

Основните принципи на инвестиционната политика включват:

1. Концентрация на капитала

Приоритет се дава на по-големи позиции в доказали се бизнеси, вместо на множество малки участия. Дружеството може да увеличава дела си в съществуващи портфейлни компании при наличие на убедителни икономически основания.

2. Активно участие

Ейч Ар Кепитъл АД се стреми да бъде дългосрочен акционер, който подкрепя управленските екипи при стратегически решения, структурирането на финансиране, корпоративно управление и достъп до партньори и пазари.

3. Баланс между растеж и доходност

Инвестициите се подбират така, че портфейлът постепенно да включва както компании с висок потенциал за капиталов растеж, така и такива, които могат да генерират регулярни парични потоци към холдинга.

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

Дружеството не следва фиксиран срок за реализиране на инвестициите. Продажба на участие се разглежда при наличие на значително по-добра алтернатива за разпределение на капитала или при достигане на зрял етап в развитието на съответната компания.

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://agrifatemedias.com
Кънвиниънс АД	E-commerce	България	www.ebag.bg
Healee Inc., Делаяеър	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 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/

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

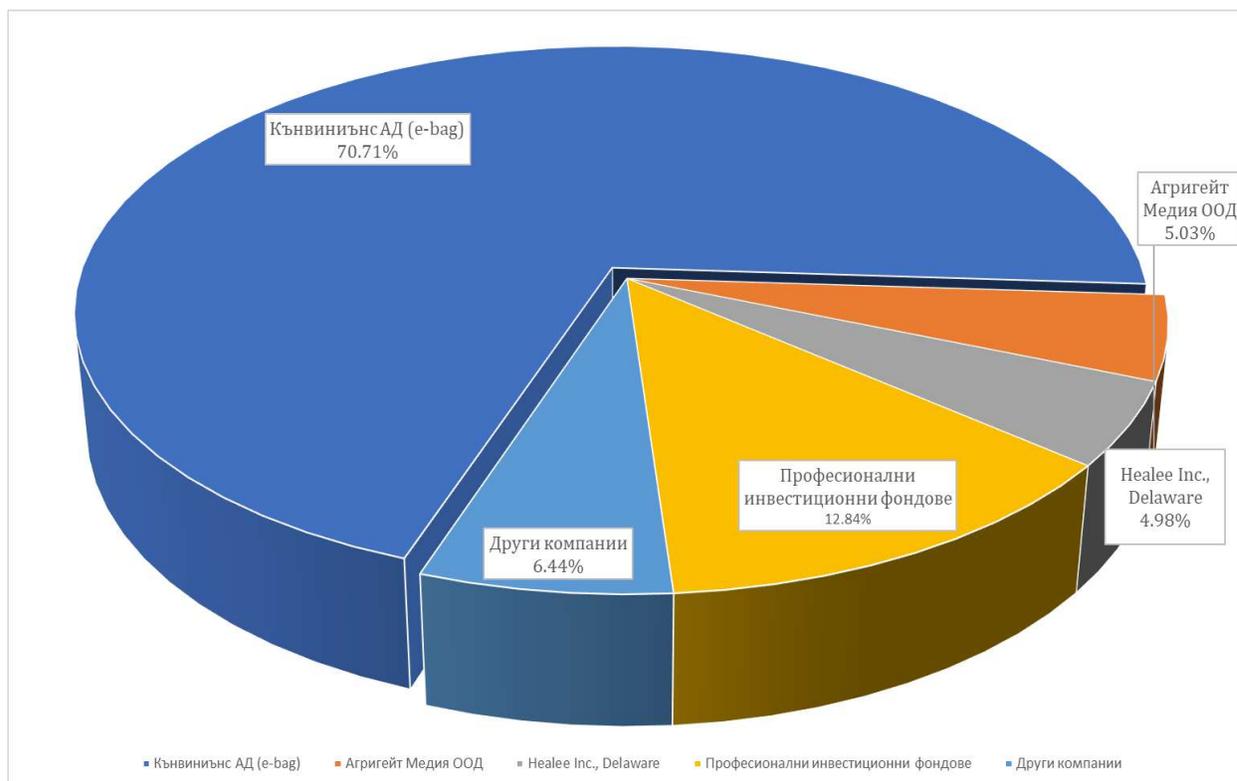
Няколко от инвестициите все още не са конвертирани в дялове от компаниите и са под формата на SAFE (Simple Agreement for Future Equity) или ASA (Advance Subscription Agreement)

4.2 Оценка на портфейла към 31.12.2025 г.

<u>Компания</u>	<u>Държава</u>	<u>Стойност към</u>			<u>Стойност към</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>		
Агригейт Медия ООД	България	65.00%	301	1,510	1,209	65.00%	301	1,562	1,261
Кънвиниънс АД (e-bag)	България	19.17%	1,599	21,215	19,616	19.17%	1,599	16,201	14,602
Nealee Inc., Delaware / Ейт Инвестмънт АД	България	6.49%	880	1,495	615	6.49%	880	1,495	615
Професионални инвестиционни фондове			1,740	3,852	2,112		1,528	3,087	1,559
в т.ч. Endeavor Catalyst II, LP	САЩ	0.30%	419	1,048	629	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	1,503	1,307	1.68%	196	891	695
в т.ч. Eleven Fund III Cooperatif U A	Холандия	0.63%	675	885	210	0.63%	573	629	56
Други компании			1,706	1,932	226		1,706	2,682	976
Биодит АД	България	8.32%	223	355	132	8.32%	223	1,060	837
Бии Смарт 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	493	28	*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			6,226	30,004	23,778		6,014	25,027	19,013

* - напълно разреден с опции - 0,15%

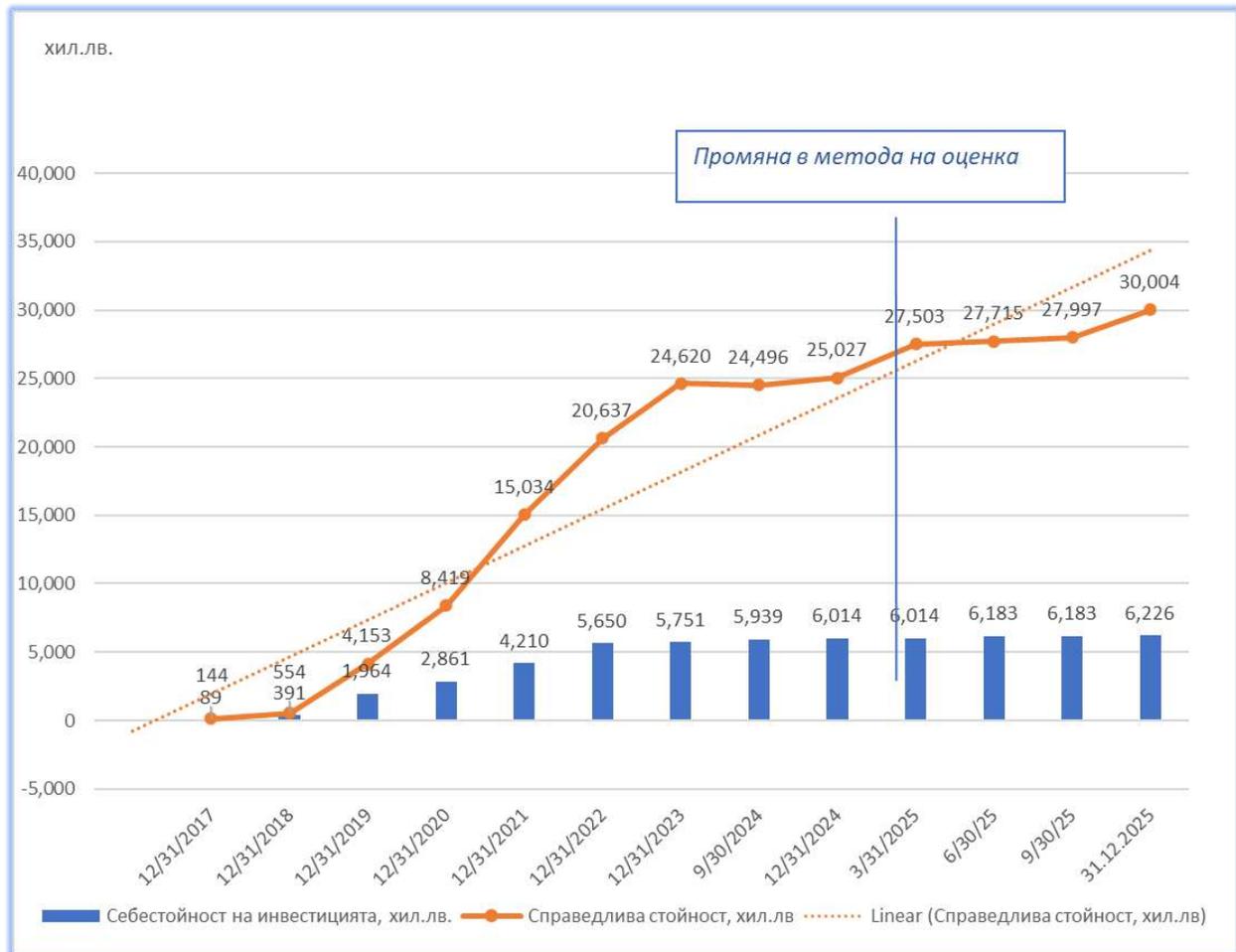
Относителения дял на инвестициите в портфейла на Ейч Ар Кепитъл АД към 31.12.2025 г. , оценени по справедлива стойност (кумулятивно), се визуализира както следва :



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 31.12.2025г.



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	2025	2024
Финансов резултат за периода, хил.лв.	152	260
Приходи общо, хил.лв.	1168	1,568
Нетен марж на печалба	13.01%	16.58%
Приходи от продажби, хил.лв.	1167	1256
Рентабилност на приходите от продажби	13.02%	20.70%

Към 31.12. 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 59 хил.лв.

4.4.1.2 Кънвиниънс АД (с търговско наименование 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" "Супермаг", BG MARKET и др.). E-bag доставя хранителни стоки до над 40 000 домакинства в София, предлага над 23 000 продукта и нови промоции всяка седмица, като целта е да покрие значителен дял от домакинските покупки.

През 2025 г. компанията реализира ръст от 51% на приходите от продажби спрямо предходната година. Увеличението се дължи основно на нарастването на броя нови клиенти, както и на ръст в средната стойност на покупката. Основен акцент през годината бяха капиталовите инвестиции за повишаване на капацитета и ефективността на центъра за изпълнение на поръчки чрез изграждане на мецанин, разширяване на поточната линия и вкарване в експлоатация на автоматизиран буфер. За илюстрация среднодневните поръчки през декември 2025 г. достигнаха 4 300 спрямо 3 140 през миналия декември. Основните проекти с цел достигане на 8 000 среднодневни поръчки ще бъдат финализирани през първото полугодие на 2026 г.

През периода се отчита и значим ръст в активните месечни клиенти – средно 41% – както и намаляване на оплакванията и закъсненията. Подобренieto в показателя Net Promoter Score показва по-висока удовлетвореност и лоялност на клиентите.

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

На 21.11.2025 г. Ейч Ар Капитал АД сключи Предварителен договор за покупко-продажба на акции от капитала на Кънвиниънс АД. Съгласно договора, Ейч Ар Капитал АД планира да придобие допълнителен пакет акции от капитала на Ebag, собственост на МФГ Инвест АД, ЕИК 207055357. Като дългогодишен акционер в Ebag, с тази стъпка Ейч Ар Капитал АД цели да консолидира и увеличи своето участие в една от най-бързо развиващите се компании в своето портфолио.

Окончателен договор за покупка на акциите ще се сключи след изпълнението на определени условия. Ключово условие за осъществяване на транзакцията е успешното провеждане на процедура по първично публично предлагане (IPO) на емисия облигации, емитирани от „Ейч Ар Капитал“ 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.

Към датата на настоящия доклад всички условия на предварителния договор са изпълнени и на 20.02.2026 г. Ейч Ар Кепитъл АД и МФГ Инвест АД сключиха окончателен договор за продажба на 5 074 броя, поименни, налични, привилегирани акции от клас Б. Прехвърлянето е оформено с джиро съгласно законовите изисквания и продажбата е отбелязана в Книгата на акционерите на „Кънвиниънс“ АД.

Продажната цена на една акция е в размер на 951 евро, а общата продажна цена е в размер на 4 825 374 евро. На 24.02.2026 г. е преведена по сметка на МФГ Инвест АД цялата продажна цена, по сключения между „Ейч Ар Кепитъл“ АД и “МФГ Инвест” АД окончателен договор .

4.4.1.3 Healee Inc., Делаяеър , 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 Делаяеър, САЩ, без това да се счита за промяна на контрола по смисъла на Устава на Дружеството. Акции на Ейт Инвестмънтс АД са прехвърлени в полза на Healee Inc. Промяната в собствеността на капитала на Ейт Инвестмънтс АД е вписана в ТРРЮЛНЦ на 28.10.2024 г.

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

Съгласно предварителните консолидирани отчети на Групата, към 31.12.2025 г. ръстът в продажбите на абонаменти и месечни лицензионни такси спрямо 2024 е в размер на 49%. 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 54% в сравнение с 2024 г. Групата запазва лидерската си позиция на вътрешния пазар, както спрямо обхват на лекарите, с които работи, така и спрямо регистрираните пациенти. Работата по развитието и имплементацията на иновативни услуги, които допълнително да затвърдят пазарните му позиции, както и да диверсифицират структурата на приходите му

продължава по план и се очаква да има ефективен отпечатък върху приходите след средата на 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 от консолидирана оперативна загуба в размер на 1 млн. евро успя да достигне EBITDA breakeven за 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*: 4 269 436 BGN (2 182 928 EUR) към 31.12.2025г.			
Начална цена	0.8600 BGN	0.4397 EUR	01.01.2025
Последна цена	0.2881 BGN	0.1473 EUR	31.12.2025
Максимална цена	0.9450 BGN	0.4832 EUR	14.01.2025
Минимална цена	0.2239 BGN	0.1145 EUR	05.11.2025
Процентно изменение	-66.5007% %	-66.5007% %	-
Стойностно изменение	-0.5719 BGN	-0.2924 EUR	-

**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 на деня.*

До 31.12.2025 г. акциите се търгуват в BGN. От 01.01.2026 г. акциите се търгуват в EUR. На 31.12.2025 г. последната цена е коригирана с фактор 1.95583 .

**по данни от БФБ³*

4.4.1.5 Ондо Сълюшънс ООД

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

³ <https://www.bse-sofia.bg/bg/issuer-profile/BDT/>

ONDO е интелигентна система за автоматизирано управление на напоителния процес, прецизно торонасяне, 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.

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*: 3 014 689 BGN (1 541 386 EUR) към 31.12.2025г.				
Начална цена	10.0000 BGN	5.1129 EUR	01.01.2025	
Последна цена	7.4001 BGN	3.7836 EUR	31.12.2025	
Максимална цена	10.0000 BGN	5.1129 EUR	03.01.2025	
Минимална цена	1.0100 BGN	0.5164 EUR	25.03.2025	
Процентно изменение	-25.9992% %	-25.9992% %	-	
Стойностно изменение	-2.5999 BGN	-1.3293 EUR	-	

* 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 нарастваща информираност на потребителите по отношение на продуктите с мед, което засилва дългосрочното търсене на премиални продукти.

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

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

Четири индустриални дизайна на „Би 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 оповестява следните основни ключови KPI за 2025 г.

- Основният ARR през декември 25 г. е достигнал £32 милиона (+54% на годишна база)
- АУМ през декември 25 г. достигна £2.7 млрд. (+69% на годишна база)
- Активните потребители достигнаха около 720 000 (+11% на годишна база)
- Получих одобрение за лиценз за ЕМІ във Великобритания

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. доближаваша се до впечатляващия праг от 1.5 милиона щатски долара. През 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, хранещ 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.

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

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 2025 г.

През 2026 се очаква да приключи ликвидацията на компанията.

4.4.1.13 Сенсика Технолоджис АД (преобразувано)

Сенсика Технолоджис АД е българската компания за медийни анализи. Тя е най-гъвкавата система за медийен 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 равносност 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.

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.

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 31.12.2025 г. е напълно инвестиционен 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 2025 г. достига 208,6 млн. щ.д. Фондът е структуриран в 78 компании от 24 държави, с добра географска и секторна диверсификация. Ключовите показатели за възвръщаемост са: MOIC 2,86x, TVPI 2,50x и Gross DPI 0,49x. През периода продължават реализирани излизания и частични продажби от утвърдени позиции, 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 2025 г. фондът е инвестира 217,7 млн. щ.д. в 162 портфейлни компании, опериращи в 34 държави, което го утвърждава като един от най-широко диверсифицираните глобални фондове на Endeavor. Портфейлът включва над 21 компании с оценка над 1 млрд. щ.д., което отрази в експозиция към утвърдени бизнеси в различни фази на развитие.

Четвъртото тримесечие на 2025 г. отбеляза най-активното тримесечие за Фонд IV от създаването му, както по отношение на вложения капитал, така и по отношение на броя на инвестициите. Вложените капитали през втората половина на 2025 г. се увеличиха повече от два пъти спрямо първата половина на годината, което подчертава силното приключване на 2025 г. и нарастващия импулс на световния пазар на рисков капитал.

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.

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 биопринтере
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 4-то тримесечие на 2025 г. фондът не е имал нови инвестиции. Не са реализирани продажби, постъпили са суми от сделки в предходни тримесечия, в резултат на което през м.12.2025 са направени плащания към инвеститорите.

Двата основни фактора, които определят стойността на портфейла на фонда, са Payhawk и e-bag.

Като цяло портфолиото на фонда показва значителна устойчивост и 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 четвърто тримесечие на 2025 г. фондът не инвестирал в нови компании, не е имало продажби. Фонд III отчита ръст на компаниите от портфолиото с 22% през четвъртото тримесечие спрямо третото тримесечие и нарастване със 100% като цяло за годината. Показателите за оценка на Фонд III са леко повишени, като MOIC е 1.6x, а TVPI е 1.3x, което е благоприятно в сравнение с фондове от подобна година.

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

През последното тримесечие на 2025 г. е поискана и платена вноска за изплащане на капитал в размер на 6% .

Като потвърждение за добрите резултати Pitchbook⁵ класира Eleven на 9-то място сред всички европейски фондове за рисков капитал. с водещи имена като Red Dot Capital и Index Ventures.

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

През четвъртото тримесечие на 2025 г. световната икономика продължи да показва умерена устойчивост, но с по-слаб растеж и по-ниски очаквания за 2026 г. Според Euromonitor International, глобалният реален растеж (БВП) се очаква да е около 3.1% за 2025 и да се забави до 3.0% през 2026 г. Това отразява частично ефекта от високите търговски бариери, политическата несигурност и структурните проблеми в някои ключови региони.

Подобряване на някои търговски отношения и адаптиране на вериги за доставки подпомагат устойчивостта на растежа, но рисковете от геополитически напрежения, климатични сътресения и високи нива на държавен дълг остават значителни за средносрочната перспектива.

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

Влиянието на търговските бариери и продължаващата несигурност около политиките доведе до по-умерен растеж на икономиката на САЩ през 2025 г. Анализът на Euromonitor показва, че американската икономика се разширява с около 1.9% през 2025 г.

Инфлацията в САЩ остава относително висока спрямо други големи икономики, като американските потребителски цени са около 2.7–2.8% годишно в условията на продължаващ натиск от услуги и по-високи тарифи. Тези данни се припокриват с независими прогнози, според които инфлацията остава над целта на Federal Reserve, а паричната политика остава внимателно балансирана между поддържане на растежа и контрол на ценовия натиск. (“Federal Reserve”, въз основа на редови тенденции и официални PCE данни в различни прогнози)

Европейската икономика продължава да расте с умерени темпове. По данни от прогнози на европейски институции, БВП на страните от еврозоната и европейския съюз нараства със средно около 0,3% за последното тримесечие на 2025г. спрямо предишното, подкрепен от потребителското търсене и услугите. Инфлацията в еврозоната намалява и остава близо до дългосрочната цел на European Central Bank от около 2%, като спадът при енергийните и вносните цени допринася за потискане на ценовия натиск.

Данните за индустриалното производство и потребителската активност показват, че икономическата активност остава положителна, но с по-слаби импулси отвън, включително поради въздействието на международните търговски бариери върху износа.

Китайската икономика остава един от най-важните двигатели на глобалния растеж, но темпът на разширяване се забавя. Според прогнози растежът на китайския БВП ще бъде около 4.2%-4.5% през 2026 г., след по-силно, но все пак умерено представяне през 2025 г. PMI (малко под 50) през есента на 2025 г. сигнализира за отслабване на фабричната активност, което добавя рисков фактор за глобалните вериги на предлагане.

Една от ключовите тенденции в края на 2025 г. е намереното облекчаване на инфлационния натиск на глобално ниво. Според прогнози световната потребителска инфлация ще спадне до около 3.5% през 2026 г., в сравнение с приблизително 4% през 2025 г., благодарение на по-ниските енергийни цени и слабото търсене.

Това създава условия за централните банки да поддържат по-лека парична политика, въпреки че несигурностите около икономическите перспективи остават високи.

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 преоценка 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 PitchBook⁶ 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 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, 2025 г. 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 31.12.2025 г.

6.1 Приходи

2025

2024

⁶ <https://pitchbook.com/news/reports/q3-2025-global-vc-first-look>

	<u>(хил. лв.)</u>	<u>(хил. лв.)</u>
Приходи от оценка на финансови активи, хипотеза Ниво 1	-	21
Приходи от оценка на финансови активи, хипотеза Ниво 2	48	219
Приходи от оценка на финансови активи, хипотеза Ниво 3	5,856	1,046
Общо	<u>5,904</u>	<u>1,286</u>

6.2 Разходи

	2025	2024
	<u>(хил. лв.)</u>	<u>(хил. лв.)</u>
Разходи от оценка на инвестиции	(1,138)	(1,141)
Разходи за външни услуги	(58)	(45)
Всичко разходи	<u>(1,196)</u>	<u>(1,186)</u>

6.2.1 Разходи за външни услуги

	2025	2024
	<u>(хил. лв.)</u>	<u>(хил. лв.)</u>
Разходи за консултантски услуги	12	11
Разходи за юридически и счетоводни услуги	35	24
Разходи за такси	5	5
Граждански договори	3	4
Разходи за информационно обслужване	1	1
Разходи за други външни услуги	2	
Общо	<u>58</u>	<u>45</u>

6.3 Финансови приходи/разходи, нето

	2025	2024
	<u>(хил. лв.)</u>	<u>(хил. лв.)</u>
Финансови приходи:		
Приходи от дивиденди	170	317
Приходи от лихви по предоставени заеми		7
Приходи от валутни курсови разлики		30
Общо финансови приходи	<u>170</u>	<u>354</u>
Финансови разходи:		
Разходи за лихви по получени заеми	35	35
Разходи от валутни курсови разлики	35	13

Други финансови разходи	2	1
Общо финансови разходи	<u>72</u>	<u>49</u>
Общо, нето	<u><u>98</u></u>	<u><u>305</u></u>

6.3.1 Дивиденди

През 2025 г. не са взети решения и не са изплащани дивиденди от печалби на дружеството. Получени дивиденди от Ейч Ар Кепитъл АД към 31.12. 2025 г.

Компания	Отчетен приход от дивиденди, хил. лв.	Получени дивиденди, хил. лв.
Агригейт Медия ООД	130	59
Илевън Инвестмънтс КДА	10	10
Endeavor Catalyst II, LP	5	5
Endeavor Catalyst IV, LP	6	5
Eleven Fund III Cooperatif UA	19	20
ОБЩО	<u><u>170</u></u>	<u><u>99</u></u>

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 31.12.2025 г. е както следва:

Финансови активи:	31.12.2025 (хил. лв.)	31.12.2024 (хил. лв.)
Финансови активи	30,004	25,027
Търговски и други вземания	363	407
Парични средства и парични еквиваленти	34	215
Общо	30,401	25,649
Финансови пасиви:	31.12.2025 (хил. лв.)	31.12.2024 (хил. лв.)
Финансови пасиви	1,000	965
Търговски и други задължения	4	3
Общо	1,004	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.

	31.12.2025		31.12.2024	
	(хил. лв.)		(хил. лв.)	
	Балансова стойност	Максимален риск	Балансова стойност	Максимален риск
Финансови активи	30,004	30,004	25,027	25,027
Търговски и други вземания	363	363	407	407
Парични средства и парични еквиваленти	34	34	215	215
Общо	30,401	30,401	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.)
31.12.2025				
Финансови активи	30,004			30,004
Търговски и други вземания	7		356	363
Парични средства и еквиваленти	-	34		34
	30,011	34	356	30,401
Финансови пасиви			1,000	1,000
Търговски и други задължения	4			4
	4	-	1,000	1,004
	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.

31.12.2025	BGN	EUR	USD	GBP	Общо
	<i>(хил. лв.)</i>				
Финансови активи	27,754	293	1,464	493	30,004
Търговски и други вземания	7	356			363
Парични средства и еквиваленти	33	1			34
Общо	27,794	650	1,464	493	30,401
Финансови пасиви	1,000				1,000
Търговски и други задължения	4				4
Общо	1,004	-	-	-	1,004
31.12.2024	BGN	EUR	USD	GBP	Общо
	<i>(хил. лв.)</i>				
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:

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
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	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 виждане	От 1 до 3 месеца	От 3 до 12 месеца	От 1 до 5 години	Без матуритет	Общо
31/12/2025	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Финансови активи	30,004					30,004
Търговски и други вземания		8		355		363
Парични средства и еквиваленти	34					34
Общо	30,038	8	-	355	-	30,401
Финансови пасиви				1,000		1,000
Търговски и други задължения		4				4
Общо	-	4	-	1,000	-	1,004
	на виждане	От 1 до 3 месеца	От 3 до 12 месеца	От 1 до 5 години	Без матуритет	Общо
31.12.2024	(хил. лв.)	(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.

	31.12.2025 <i>(хил. лв.)</i>	31.12.2024 <i>(хил. лв.)</i>
Финансови пасиви, търговски и други задължения, и лизинг	1,063	1,098
Намалени с парични средства и краткосрочни депозити	34	215
Нетен дълг	1,029	883
Собствен капитал	27,014	22,703
Капитал и нетен дълг	28,043	23,586
Съотношение на задлъжнялост	0.04	0.04

8 Друга съществена информация за оповестяване

8.1 Собственост и структура на капитала

Към 31.12.2025 г. структурата на капитала е следната:

Акционер	31.12.2025 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%
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 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 31.12.2025г.:

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 31.12.2025г.:

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 31.12.2025г.:

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 31.12.2025 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 31.12.2025г.:

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 31.12.2025г.:

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 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.

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

- Изменения и допълнения в Устава на Дружеството, отнасящи се до издаване на облигации и всички свързани с това права и задължения;
- Вземане на решения относно овластяване на СД на Дружеството по реда на чл. 204 ал. 3 от ТЗ

Измененият Устав е обявен в ТРРЮЛНЦ при Агенция по вписванията на 01.12.2025 г.

29.12.2025 г. – Съвета на директорите на Ейч Ар Кепитъл АД взема решение по реда на чл. 204 ал. 3 от ТЗ за издаване на Емисия обикновени, лихвоносни, безналични, поименни, конвертируеми, свободно прехвърляеми, обезпечени облигации с размер на облигационната емисия до EUR 5 007 000 евро , като в решението са уточнени и всички условия и параметри на емисията. На 29.12.2025 г. Документа за допускане е входиран в БФБ.

8.4 Численост и структура на персонала

Към 31.12.2025 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 31.12.2025 г. вземанията на дружеството от свързани лица са както следва:

		31.12.2025	31.12.2024
		<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Асоциирани предприятия	лихви	8	8
Общо		8	8

Към 31.12.2025 г. задълженията на дружеството към свързани лица са както следва:

		31.12.2025	31.12.2024
		<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Предприятия под общ контрол	заем и лихви	1,000	965
Дъщерни предприятия	авансов дивидент	59	130
Общо		1,059	1,095

Заемите от предприятия под общ контрол към 31.12.2025г. 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 2025 г. Ейч Ар Кепитъл АД не е погасявало заеми. Не са договаряни и не са усвоявани нови заеми.

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

		2025 <i>(хил. лв.)</i>	2024 <i>(хил. лв.)</i>
Предприятия под общ контрол	лихви	35	35
Общо		35	35

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

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

		2025 <i>(хил. лв.)</i>	2024 <i>(хил. лв.)</i>
Дъщерни предприятия	дивидент	130	228
Общо		130	228

9 Перспективи и развитие

През следващите години Ейч Ар Кепитъл АД ще продължи да развива дейността си като публична инвестиционна платформа за дългосрочно управление на капитал.

Основният приоритет на Дружеството е увеличаване на стойността на активите чрез придобиване и развитие на значими участия в ограничен брой компании, в които може да има реално влияние върху стратегическото развитие и капиталовата структура. В тази връзка фокусът постепенно се измества от широко диверсифициран портфейл към по-концентрирани позиции в компании с доказан бизнес модел и потенциал за устойчив паричен поток.

Дружеството ще продължи да увеличава участието си в ключови портфейлни компании, когато пазарните условия и финансовите възможности позволяват, като приоритет се дава на бизнеси с ясно изразени конкурентни предимства, повторяеми приходи и възможности пазарни лидери.

Паралелно с това Ейч Ар Кепитъл АД ще поддържа ограничена експозиция към ранни етапи на развитие чрез инвестиции във фондове, което осигурява достъп до иновации и нови бизнес модели, без да увеличава експозицията си към тях.

Важна част от стратегията е изграждането на по-предвидим паричен поток на ниво холдинг. Очаква се с развитието на портфейлните компании да нараства делът на приходите от дивиденди и други регулярни постъпления, което ще допринесе за по-голяма финансова стабилност и независимост от пазарни цикли.

Ейч Ар Кепитъл АД ще продължи да използва капиталовия пазар като основен инструмент за финансиране на инвестиционната си дейност. Дружеството предвижда при необходимост да привлича ресурс чрез комбинация от увеличения на капитала, дългови инструменти и други структурирани финансови инструменти, като се стреми да поддържа балансирано съотношение между собствен и привлечен капитал.

В дългосрочен план Дружеството цели да се позиционира като стабилен публичен акционер в български и международни компании, който създава стойност чрез капиталова подкрепа, стратегическо участие и дисциплинирана инвестиционна политика.

Развитието на българския капиталов пазар, включително процесът на интеграция към еврозоната и очакваното разширяване на базата от институционални инвеститори, създава предпоставки за подобряване на ликвидността и достъпа до финансиране. Дружеството възнамерява да се възползва от тези процеси, като повишава прозрачността, стандарта на корпоративно управление и отчетността към инвеститорите.

Целта на Ейч Ар Кепитъл АД е създаване на устойчива стойност за акционерите чрез комбинация от нарастване на стойността на активите и постепенно формиране на текуща доходност.

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

На 20.02.2026 г. „Ейч Ар Кепитъл“ АД и “МФГ Инвест” АД сключиха окончателен договор за продажба на 5 074 броя, поименни, налични, привилегирани акции от клас Б. Прехвърлянето е оформено с джиро съгласно законовите изисквания и продажбата е отбелязана в Книгата на акционерите на „Кънвиниънс“ АД.

Продажната цена на една акция е в размер на 951 евро, а общата продажна цена е в размер на 4 825 374 евро. На 24.02.2026 г. е преведена по сметка на “МФГ Инвест” АД цялата продажна цена.

11.2 Облигационна емисия

От началото на 2026 г. до датата на издаване на настоящия доклад Ейч Ар Кепитъл АД издаде за публично предлагане емисия обезпечени конвертируеми облигации, които комбинират фиксирана доходност и възможност за участие в растежа на eBag – водещата платформа за онлайн доставка на хранителни стоки в България.

Параметри на емисията

- Годишна лихва - 11 %, лихва с отложено плащане на годишна база, при лихвена конвенция 30/360
- Срок до падежа - 42 месеца
- Вид на облигациите - Обикновени, лихвоносни, безналични, поименни, конвертируеми, свободно прехвърляеми, обезпечени

- Брой на облигациите - До 5 007 облигации
- Номинална и емисионна стойност - 1 000 евро
- Права - 9 113 199 права /1 акция = 1 право/, като 1 820 права дават възможността за записване на 1 облигация
- Възможност за конверсия - На втората година (след 24 месеца), На третата година (след 36 месеца)
- Конверсионно съотношение

На втората година

$$n = PV / (NAV' * (1 - 0,22)),$$

На третата година

$$n = PV / (NAV' * (1 - 0,33)),$$

където:

n – брой акции за получаване, като резултатът се закръгля надолу до цяло число. Разликата в ущърб на инвеститора се заплаща в пари от емитента в момента на конверсията;

PV - първоначално инвестираната сума или главницата;

NAV' – специално изчислена за целите на конверсията балансова стойност на една акция на Ейч Ар Кепитъл АД

- **Ковенанти**

Максимално съотношение Дълг/Активи – 70%

Минимален коефициент за покритие на лихвени плащания – 100% (Interest coverage ratio ≥ 100%)

- Размер на обезпечение – акции на Ейч Ар Кепитъл АД на пазарна стойност двойно по-висока от главницата на облигацията и лихва с отложено плащане
- Минимална цена на продажба на дела на Ейч Ар Кепитъл АД в eBag да е равна на размера на конвертируемия дълг и лихвата с отложено плащане по него
- Обезпечение : Акции на Ейч Ар Кепитъл АД в размер не по-малко от 200 % от главницата + лихвата с отложено плащане
- Довереник на облигационерите: TBI Bank
- Изразходване на средствата придобиване на допълнителен 6-процентен дял от eBag, с което дялът на Ейч Ар Кепитъл АД в компанията ще достигне 25 %

Към датата на настоящия доклад се извършват административни действия за допускане на емисията облигации до търговия на пазара BEAM.

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

Представяващ :

Христо Христов
Изпълнителен директор