

# **МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**КЪМ 31.03.2026 г.**

**на**

**"ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ" АД**

Приет от Съвета на директорите чрез решение вписано в протокол от дата 16.06.2026 г.

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

16.06.2026 г.

СЪДЪРЖАНИЕ :

1	ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ .....	3
2	ДЕЙНОСТ НА ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ АД.....	4
3	КАПИТАЛ И ПАЗАРНА ИНФОРМАЦИЯ ВЕАМ .....	5
4	ОБЛИГАЦИОННА ЕМИСИЯ.....	6
5	ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ КЪМ 31.03.2026Г.....	7
6	КРАТЪК ПРЕГЛЕД НА СЪСТОЯНИЕТО НА ПАЗАРА .....	20
7	ДАННИ ОТ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 31.03.2026 Г. ....	22
8	РИСКОВИ ФАКТОРИ .....	23
9	ДРУГА СЪЩЕСТВЕНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОПОВЕСТЯВАНЕ.....	28
10	ПЕРСПЕКТИВИ И РАЗВИТИЕ .....	32
11	ПРИЛАГАНЕТО НА ESG СТРАТЕГИЯТА .....	33
12	СЪБИТИЯ, КОИТО СА НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ .....	33

## 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.

Финансовият отчет на Дружеството за периода, приключващ на 31 март 2026 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). Стратегията 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	31.3.2026 г.			31.12.2025 г.		
	Брой акции	Стойност, евро	Номинал	Брой акции	Стойност, евро	Номинал
<i>Обикновени</i>						
Емитирани	9,113,199	4,647,731.49	0.51	9,113,199	4,659,504.66	0.51129188
<i>Привилегировани</i>						
Емитирани	1	0.51	0.51	1	0.51	0.51129188
<b>Общо:</b>	<b>9,113,199</b>	<b>4,647,732.00</b>	<b>0.51</b>	<b>9,113,200</b>	<b>4,659,505.17</b>	<b>0.51129188</b>

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*: 30 073 557 EUR към 31.03.2026г.			
Начална цена	<b>2.3417</b>	EUR	01.01.2026
Последна цена	<b>3.3000</b>	EUR	31.03.2026
Максимална цена	<b>3.8400</b>	EUR	06.02.2026
Минимална цена	<b>2.3417</b>	EUR	05.01.2026
Процентно изменение	<b>40.9233%</b>	%	-
Стойностно изменение	<b>0.9583</b>	EUR	-

*\*по данни от БФБ<sup>1</sup>*

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

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.

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

През първо тримесечие на 2026г. Ейч Ар Кепитъл АД е в топ 5 печелившите емисии с изменение от +40.92%, с 19 % дял от оборота на този пазар и с 12 % дял от сделките през първо тримесечие по данни на БФБ<sup>2</sup>.

#### 4 Облигационна емисия

---

През първо тримесечие на 2026 г. 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, считано от считано от деня на публикуване на съобщението за сключен облигационен заем на основание чл. 206, ал. 2 от Търговския закон, т.е от 23.02.2026 г.
- 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

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

---

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

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 $\geq$ 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 делът на Ейч Ар Кепитъл АД в компанията ще достигне 25 %

С решение на Комитета по управление на Пазара за растеж на МСП BEAM (Пазар beam) от 12.03.2026 г. е допусната до търговия на Пазара за растеж на МСП BEAM (Пазар beam) емисията облигации, издадена от Ейч Ар кепитъл АД, ISIN код BG2100004261. На емисията е присвоен борсов код HRCB. Датата на въвеждане за търговия е 17.03.2026 г.

На 15.04.2026 г. е проведено Първото Общо Събрание на облигационерите по емисията облигации, издадена от Ейч Ар кепитъл АД.

В междинния финансов отчет към 31.03.2026 г. е отразена начислена лихва по облигационната емисия в размер на 49 хил.лв.

## 5 Инвестиционен портфейл към 31.03.2026г.

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.

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.

## 5.1 Структура на портфейла

### 5.1.1 Компании

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

### 5.1.2 Професионални инвестиционни фондове

<b>Инвестиционен Фонд</b>	<b>Основна дейност</b>	<b>Интернет страница</b>
EndeavorCatalyst II, LP	инвестиционен фонд в световната група от предприемачи Endeavour	<a href="https://endeavor.org/catalyst">https://endeavor.org/catalyst</a>
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	<a href="https://eleven.bg">https://eleven.bg</a>
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	

### 5.1.3 Други инвестиции

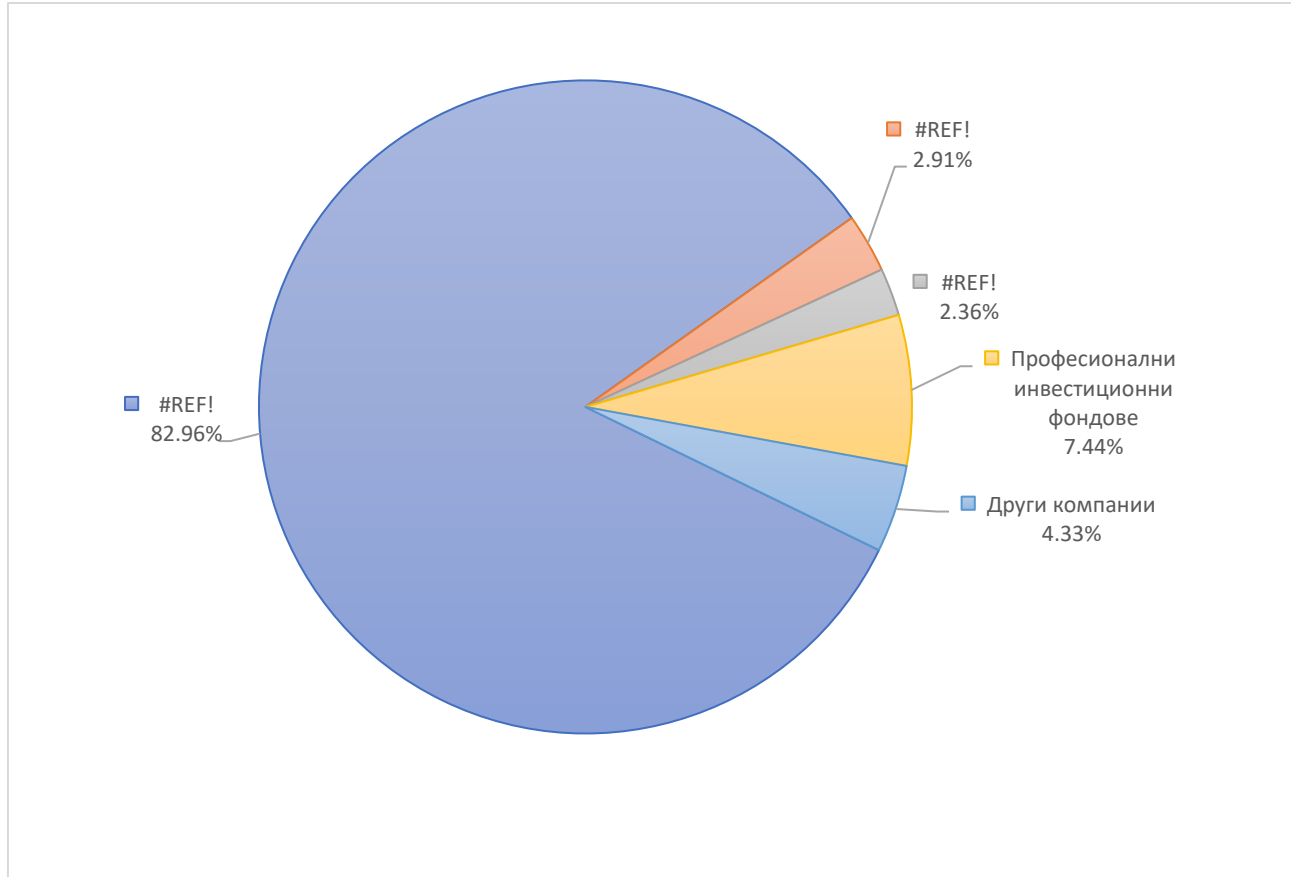
Ейч Ар Кепитъл АД отчита и инвестиции, които все още не са конвертирани в дялове от компаниите и са под формата на SAFE (Simple Agreement for Future Equity) или ASA (Advance Subscription Agreement)

## 5.2 Оценка на портфейла към 31.03.2026 г.

Компания	Държава	Стойност към 31.03.2026				Стойност към 31.12.2025			
		Дял (%)	Себестойност (хил.евро)	Справедлива стойност (хил.евро)	Кумулативно изменение (хил.евро)	Дял (%)	Себестойност (хил.евро)	Справедлива стойност (хил.евро)	Кумулативно изменение (хил.евро)
Агригейт Медия ООД	България	65.00%	154	619	465	65.00%	154	798	644
Кънвиниънс АД (e-bag)	България	25.00%	5,643	21,755	16,112	19.05%	818	11,315	10,497
Healee Inc., Delaware / Ейт Инвестмънт АД	България	6.49%	450	764	314	6.49%	450	764	314
<b>Професионални инвестиционни фондове</b>			<b>889</b>	<b>1,952</b>	<b>1,063</b>		<b>889</b>	<b>1,970</b>	<b>1,081</b>
в т.ч. Endeavor Catalyst II, LP	САЩ	0.30%	214	539	325	0.30%	214	536	322
в т.ч. Endeavor Catalyst IV, LP	САЩ	0.09%	230	217	(13)	0.09%	230	213	(17)
в т.ч. Илевън Инвестмънтс КДА	България	1.68%	100	780	680	1.68%	100	769	669
в т.ч. Eleven Fund III Cooperatif U A	Холандия	0.63%	345	416	71	0.63%	345	452	107
<b>Други компании</b>			<b>872</b>	<b>1,135</b>	<b>263</b>		<b>872</b>	<b>988</b>	<b>116</b>
Биодит АД	България	8.32%	114	137	23	8.32%	114	182	68
Бии Смарт Текнолджис АД	България	1.95%	50	53	3	1.95%	50	30	(20)
Ондосълюшънс ООД	България	3.43%	150	204	54	3.43%	150	204	54
PlumFintechLtd.	Великобритания	*0.17%	238	421	183	*0.17%	238	252	14
Smartocto 360 BV	Холандия	0.81%	104	104	-	0.81%	104	104	-
ContentInsights Inc., Delaware	САЩ	1.00%	46	46	-	1.00%	46	46	-
Рекурсив Медия АД	България	3.57%	50	50	-	3.57%	50	50	-
Релева АД (преобразувано)	България	3.40%	120	120	-	3.40%	120	120	-
<b>ОБЩО</b>			<b>8,008</b>	<b>26,225</b>	<b>18,217</b>		<b>3,183</b>	<b>15,835</b>	<b>12,652</b>

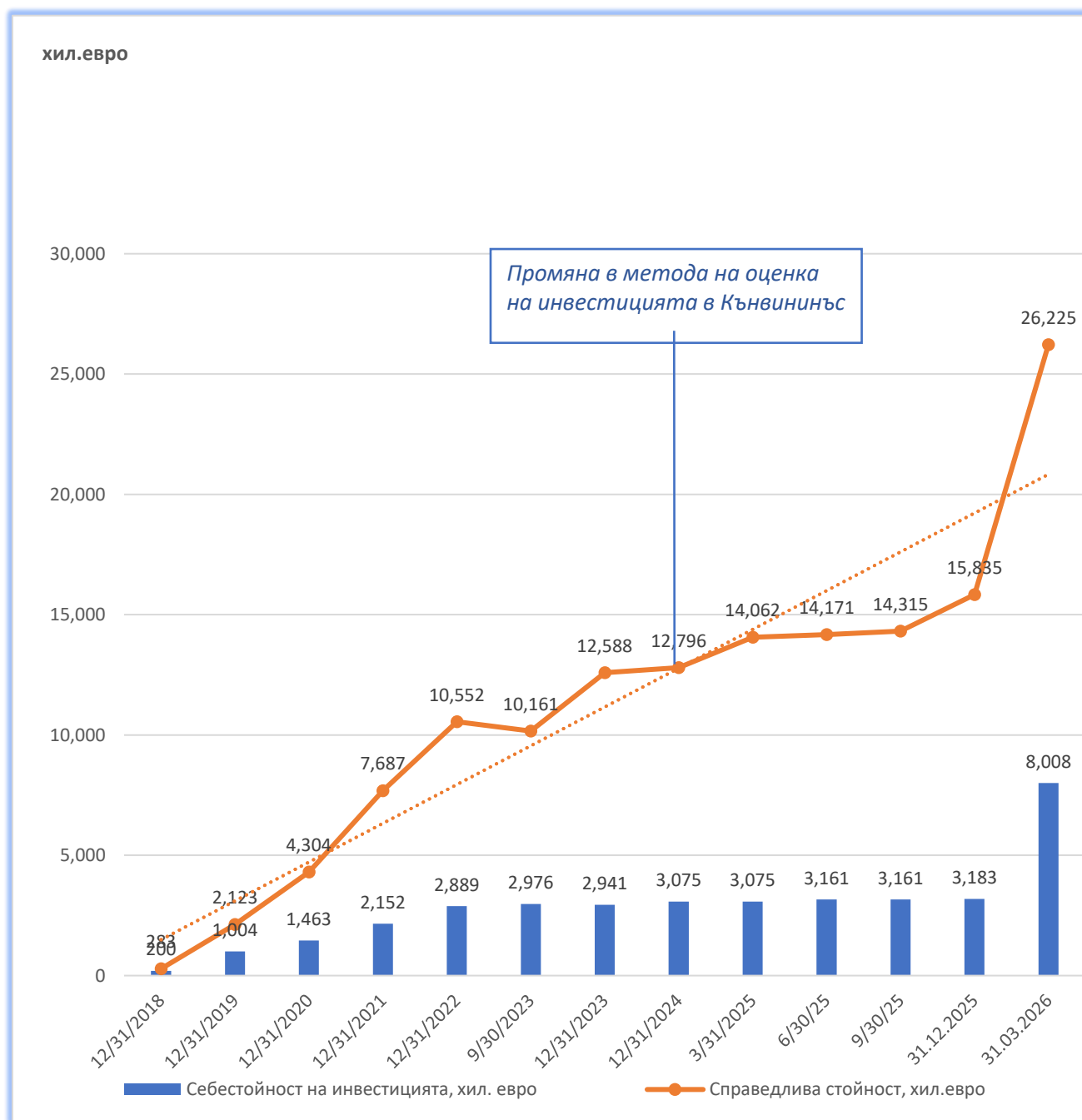
\* - напълно разреден с опции - 0,15%

**Структурата на инвестиционния портфейл към 31.03.2026 г. по оценка по справедлива стойност (кумулятивно) на инвестициите, се визуализира както следва:**



### 5.3 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.



## 5.4 Важна информация за инвестициите в портфейла

### 5.4.1 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	Q1 2026	Q12025
Финансов резултат за периода, хил. евро	5	27
Приходи общо , хил.евро	121	191
Нетен марж на печалба	4.13%	14.14%
Приходи от продажби , хил.евро	106	121
Рентабилност на приходите от продажби	4.72%	22.31%

Към 31.03. 2023 г. Ейч Ар Кепитъл АД не отчита приход от дивидент от участието си в капитала на Агригейт Медия ООД. Отчетен е авансов дивидент от печалба за 2025 г. в размер на 59 хил.лв., изплатен в предходната година.

### 5.4.2 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 първото тримесечие на 2026 г. компанията реализира ръст от 50% на приходите от продажби спрямо същия период на предходната година.

Търговската политика остава насочена към поддържане на висок темп на растеж, като продължават и инвестициите за повишаване на капацитета и ефективността на центъра за изпълнение на поръчки .

През периода се отчита и значим ръст в активните месечни клиенти – средно около 44% спрямо същия период на предходната година, а показателят Net Promoter Score се запазва на много високо ниво (около 96%). Подобренето в показателя Net Promoter Score показва по-висока удовлетвореност и лоялност на клиентите.

На 20.02.2026 г. Ейч Ар Капитал АД финализира сключения на 21.11.2025 г. Предварителен договор за покупко-продажба на акции от капитала на Кънвиниънс АД, като придоби допълнителен пакет от 5 074 броя, поименни, налични, привилегирани акции от клас Б. от капитала на Ebag, собственост на МФГ Инвест АД, ЕИК 207055357. Продажната цена на една акция е в размер на 951 евро, а общата продажна цена е в размер на 4 825 374 евро.

Ключово условие за осъществяване на транзакцията беше успешното провеждане на процедура по първично публично предлагане (IPO) на емисия облигации, емитирани от Ейч Ар Кепитъл АД,

която се реализира през първо тримесечие на 2026 г. Целта на емисията е набирание на необходимия ресурс за финансиране на покупната цена.

#### 5.4.3 Healee Inc., Делауеър, САЩ/ Ейт Инвестмент АД

Healee Inc. е дружеството, което развива платформите за телемедицина Superdoc и Healee. Първоначалната инвестиция на Ейч Ар Кепитъл АД е в капитала на дружество Ейт Инвестмънтс АД, където притежава 9,62%. През м.10.2024 по силата на Споразумение, подписано от всички акционери в капитала на Ейт Инвестмънтс АД, Ейч Ар Кепитъл АД заменя своите акции от капитала на компанията за равностойни по стойност и права акции в капитала на Healee Inc., учредено в Делауеър, САЩ, без това да се счита за промяна на контрола по смисъла на Устава на Дружеството. 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., Делауеър, САЩ след замяната се запазва като стойност, а като относителен дял от капитала е 6,88%.

Съгласно предварителните консолидирани отчети на Групата за първо тримесечие на 2026, общите приходи достигат EUR 599 хил., като основен двигател продължава да бъде дейността на Superdoc marketplace в България с приходи от EUR 493 хил. (82% от общите приходи). Абонаментните приходи от Superdoc.bg показват стабилен средномесечен ръст от 6%.

Дейността в България продължава да се развива с устойчиви темпове. 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 нови функционалности продължава по план.

Групата отчита положителна ЕБИТДА с марж от 17.4% и нетна печалба за Q1 2026. Оперативните разходи са под контрол, като брутният марж е 78%. Екипът на Групата е 31 служители (FTEs).

#### 5.4.4 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 ВЕАМ пазар с борсов код BDT.

Пазарна капитализация*: 1 644 976 EUR към 31.03.2026г.			
Начална цена	0.2500	EUR	01.01.2026
Последна цена	0.1110	EUR	31.03.2026
Максимална цена	0.2500	EUR	05.01.2026
Минимална цена	0.1070	EUR	19.03.2026
Процентно изменение	-55.6000%	%	-
Стойностно изменение	-0.1390	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. 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 БФБ<sup>3</sup>

#### 5.4.5 Ондо Сълюшънс ООД

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

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

#### 5.4.6 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*: 2 709 117 EUR към 31.03.2026г.			
Начална цена	4.0000	EUR	01.01.2026
Последна цена	6.6500	EUR	31.03.2026
Максимална цена	10.0000	EUR	26.02.2026
Минимална цена	4.0000	EUR	06.01.2026
Процентно изменение	66.2500%	%	-
Стойностно изменение	2.6500	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.

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

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

*\*по данни от БФБ<sup>4</sup>*

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

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

Четири индустриални дизайна на „Бии смарт текнолоджис“ АД са били регистрирани и официално одобрени в края на януари 2025 г., 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.

#### 5.4.7 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, че е достигнала рентабилност с положителен EBITDA и оперативна рентабилност през първото тримесечие на 2026 г.

Приложението, задвижвано от изкуствен интелект, заявява 5.2 милиона изтегляния и 1.1 милиона активни потребители. Plum съобщава за 38% ръст в броя на активните клиенти. Активите под управление са на стойност £3.1 милиарда.

Fintech Plum набира средства чрез Crowdcube като част от по-широк кръг финансиране, което позволява на по-малките инвеститори да получат достъп до по-зряла фирма на същите условия като институциите.

През първо тримесечие на 2026 г. Plum Fintech Ltd набира средства чрез Crowdcube като част от по-широк кръг финансиране Компанията набира ~£2-3m при ~£250m оценка

---

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

#### 5.4.8 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.

#### 5.4.9 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.

#### 5.4.10 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 "Стартап 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 стартапи в България.

#### 5.4.11 Сенсика Технолоджис АД (преобразувано)

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

Инвестицията е осъществена под формата на конвертируем заем в размер на левовата равностойност на 50 хил. евро. Договорена е лихва по заема, която заедно с главницата ще бъде конвертирана чрез записването на нови дялове. Към датата на изготвяне на доклада тече процедура по апорт на вземането на Ейч Ар Кепитъл АД по конвертируемия заем, като процедурата е на етап подготовка на документите за вписване в ТРРЮЛНЦ при Агенция по вписванията.

#### 5.4.12 Други инвестиции

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.

**Ohmnilabs Inc.** Инвестицията е осъществена чрез SAFE (Simple Agreement for Future Equity). През 2025 г. всички издадени SAFE автоматично са конвертирани в обикновени акции на компанията. Към датата на настоящия доклад е започнал е процес на ликвидация на компанията. В междинния финансов отчет за първо тримесечие на 2026 г. инвестицията е обезценена.

#### 5.4.13 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.

##### 5.4.13.1 Endeavor Catalyst II

Endeavor Catalyst II, създаден през 2017 г., към 31.03.2026 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 първо тримесечие достига 205,5 млн. щ.д. Фондът е структуриран в 78 компании от 24 държави, с добра географска и секторна диверсификация. Ключовите показатели за възвръщаемост са: MOIC 2,81x, TVPI 2,46x и Gross DPI 0,55x. 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.

##### 5.4.13.2 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. През това тримесечие Endeavor Catalyst IV инвестира 15,9 милиона долара в 9 нови инвестиции и 2 последващи инвестиции, с което общата сума достига 234,2 милиона долара, инвестирани в 171 компании в 36 държави., което го утвърждава като един от най-широко диверсифицираните глобални фондове на Endeavor.

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.

#### 5.4.13.3 Илевън Инвестмънтс КДА

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

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

През 1-во тримесечие на 2026 г. фондът не е имал нови инвестиции. Не са реализирани продажби

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.

#### 5.4.13.4 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 1-во тримесечие на 2026 г. фондът е инвестирал в нови компании на обща стойност 2,24 млн. евро. Отчита и излизане от инвестиции , за което планира частично разпределение към инвеститорите в следващото тримесечие. Фонд III отчита ръст на компаниите от портфолиото на годишна база. С показатели като TVPI е 1.23x за последното тримесечие на 2025 г се нарежда като един от успешно представящите се фондове от същата година на създаване и по време от старта.

През 1-во тримесечие на 2026 г. не са правени вноски за изплащане на капитал . Следващото планирано усвояване в размер на 4% е планирано за края на второ тримесечие на 2026 г.

Като потвърждение за добрите резултати Pitchbook<sup>5</sup> класира Eleven на 9-то място сред всички европейски фондове за рисков капитал. с водещи имена като Red Dot Capital и Index Ventures.

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

## 6 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 2026 г. са:

- развитието на международната бизнес среда и пазари
- развитието на българската икономика, която е тясно свързана и зависи от международната бизнес среда

### 6.1 Глобални тенденции

През първото тримесечие на 2026 г. световната икономика остана относително устойчива, въпреки че перспективите се влошиха спрямо края на 2025 г. Основните причини са покачването на енергийните цени, геополитическото напрежение в Близкия изток и по-високият инфлационен натиск в голяма част от развитите икономики.

Според мартенския междинен икономически доклад на OECD световният БВП се очаква да нарасне с 2.9% през 2026 г., спрямо приблизително 3.3% през 2025 г. Организацията отбелязва, че по-високите цени на енергията и торовете, както и несигурността около международната търговия, ограничават глобалното търсене и инвестициите.

Въпреки това глобалната икономика продължава да бъде подкрепяна от силни инвестиции в изкуствен интелект, цифрова инфраструктура и високотехнологично производство. OECD подчертава, че без енергийния шок от началото на 2026 г. прогнозите за световния растеж вероятно биха били по-високи.

#### Инфлация и парична политика

Една от най-важните характеристики на първото тримесечие на 2026 е възобновяването на инфлационния натиск след периода на дезинфлация през 2024–2025 г.

Според OECD инфлацията в страните от Г-20 може да достигне около 4.0% през 2026 г., което е значително над предходните прогнози. Основните фактори са:

- по-високи цени на петрола и природния газ;
- по-високи транспортни разходи;
- по-скъпи суровини и торове;
- ефекти по цялата производствена верига.

Това принуждава централните банки да бъдат по-предпазливи по отношение на намаляването на лихвените проценти. ЕСВ вече повиши лихвите, а Federal Reserve продължава да поддържа рестриктивна политика.

Основни рискове в световната икономика през първото тримесечие на 2026 г. са :

#### 1. Геополитически конфликти и енергийни пазари

---

Най-сериозният риск пред световната икономика остава конфликтът в Близкия изток. OECD предупреждава, че продължително прекъсване на енергийните доставки може да намали глобалния растеж до около 2.1% и да доведе до значително по-висока инфлация.

## **2. Висока инфлация**

По-високите енергийни цени вече започват да се пренасят към крайните потребителски цени. Това създава риск от по-продължителен период на високи лихви и по-слаб икономически растеж.

## **3. Китайският имотен сектор**

Продължаващите проблеми в китайския сектор на недвижимите имоти могат да ограничат вътрешното търсене и да окажат негативно влияние върху глобалната търговия.

## **4. Високи държавни дългове**

Много развити икономики навлизат в периода на по-високи лихви с рекордни нива на публичен дълг, което ограничава възможностите за бъдещи фискални стимули при евентуално икономическо забавяне.

## 6.2 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.

## 7 Данни от междинния финансов отчет към 31.03.2026 г.

### 7.1 Приходи

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.03.2025</b>
	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил. евро)</i>
Приходи от оценка на инвестиции	5 826	1 562
<b>Общо</b>	<b>5 826</b>	<b>1 562</b>

### 7.2 Разходи

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.03.2025</b>
	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил. евро)</i>
Разходи от оценка на инвестиции	261	296
Разходи за външни услуги	4	4
<b>Общо</b>	<b>265</b>	<b>301</b>

#### 7.2.1 Разходи за външни услуги

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.03.2025</b>
	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил. евро)</i>
Разходи за консултантски услуги	1	1
Разходи за юридически и счетоводни услуги		1
Разходи за такси	2	2
Разходи за информационно обслужване	1	1
<b>Общо</b>	<b>4</b>	<b>5</b>

### 7.3 Финансови приходи/разходи, нето

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.03.2025</b>
	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил. евро)</i>
<b>Финансови приходи:</b>		
Приходи от дивиденди	9	9
Общо финансови приходи	<b>9</b>	<b>9</b>
<b>Финансови разходи:</b>		
Разходи за лихви по получени заеми	(4)	(4)
Разходи за лихви по облигационна емисия	(49)	
Разходи от валутни курсови разлики		(6)
Общо финансови разходи	<b>(53)</b>	<b>(10)</b>
<b>Общо, нето</b>	<b>(44)</b>	<b>(2)</b>

### 7.3.1 Дивиденди

През 1-во тримесечие на 2026 г. не са взети решения и не са изплащани дивиденди от печалби на дружеството.

Получени дивиденди от Ейч Ар Кепитъл АД към 31.03. 2026 г.

Компания	Отчетен приход от дивиденди, хил.евро	Получени дивиденди, хил. евро
Endeavor Catalyst II, LP	9	9
<b>ОБЩО</b>	<b>9</b>	<b>9</b>

## 8 Рискови фактори

### 8.1 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

### 8.2 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 31.03.2026 г. е както следва:

	<b>31.03.2026</b> <i>(хил. евро)</i>	<b>31.12.2025</b> <i>(хил. евро)</i>
Финансови активи	26,225	15,835
Търговски и други вземания	58	58
Парични средства и парични еквиваленти	75	17
<b>Общо</b>	<b>26,358</b>	<b>15,910</b>

Финансови пасиви:

	<b>31.03.2026</b> <i>(хил. евро)</i>	<b>31.12.2025</b> <i>(хил. евро)</i>
Финансови пасиви	5 436	511
Търговски и други задължения	1	2
<b>Общо</b>	<b>5 437</b>	<b>513</b>

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.

### 8.3 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.

	<b>31.03.2026</b> <i>(хил. евро)</i>		<b>31.12.2025</b> <i>(хил. евро)</i>	
	Балансова стойност	Максимален риск	Балансова стойност	Максимален риск
Финансови активи	26,225	26,225	15,835	15,835
Търговски и други вземания	58	58	58	58
Парични средства и па- рични еквиваленти	75	75	17	17
<b>Общо</b>	<b>26,358</b>	<b>26,358</b>	<b>15,910</b>	<b>15,910</b>

### 8.4 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).

## 8.5 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.

## 8.6 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.

	<b>Безлихвени</b>	<b>С плаващ лихвен %</b>	<b>С фиксиран лихвен %</b>	<b>Общо</b>
<b>31.03.2026</b>	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил. евро)</i>
Финансови активи	26,225	-	-	<b>26,225</b>
Търговски и други вземания	(48)	-	106	<b>58</b>
Парични средства и еквиваленти	41	34	-	<b>75</b>
	<b>26,218</b>	<b>34</b>	<b>106</b>	<b>26,358</b>
Финансови пасиви	-	-	5 436	<b>5 436</b>
Търговски и други задължения	1	-	-	<b>1</b>
	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>5 436</b>	<b>5 437</b>

	<u>Безлих вени</u>	<u>С плаващ лихвен %</u>	<u>С фиксиран лихвен %</u>	<u>Общо</u>
<b>31.12.2025</b>	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил.евро)</i>	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил.евро)</i>
Финансови активи	15,835	-	-	<b>15,835</b>
Търговски и други вземания	(341)	-	399	<b>58</b>
Парични средства и еквиваленти	(195)	212	-	<b>17</b>
	<u><b>15,299</b></u>	<u><b>212</b></u>	<u><b>399</b></u>	<u><b>15,910</b></u>
Финансови пасиви	-	-	511	<b>511</b>
Търговски и други задължения	2	-	-	<b>2</b>
	<u><b>2</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>511</b></u>	<u><b>513</b></u>

## 8.7 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 от 01.01.2026 г. дружеството представя финансовите си отчети в евро, 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.

<b>31.3.2026 г.</b>	<u>EUR</u>	<u>USD</u>	<u>GBP</u>	<u>Общо</u>
	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил. евро)</i>
Финансови активи	25,048	756	421	<b>26,225</b>
Търговски и други вземания	58	-	-	<b>58</b>
Парични средства и еквиваленти	75	-	-	<b>75</b>
<b>Общо</b>	<u><b>25,181</b></u>	<u><b>756</b></u>	<u><b>421</b></u>	<u><b>26,358</b></u>
Финансови пасиви	5 436	-	-	<b>5 436</b>
Търговски и други задължения	1	-	-	<b>1</b>
<b>Общо</b>	<u><b>5 437</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>5 437</b></u>
<b>31.12.2025</b>	<u>EUR</u>	<u>USD</u>	<u>GBP</u>	<u>Общо</u>
	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил. евро)</i>
Финансови активи	14,636	749	450	<b>15,835</b>
Търговски и други вземания	58	-	-	<b>58</b>
Парични средства и еквиваленти	17	-	-	<b>17</b>
<b>Общо</b>	<u><b>14,711</b></u>	<u><b>749</b></u>	<u><b>450</b></u>	<u><b>15,910</b></u>
Финансови пасиви	511	-	-	<b>511</b>
Търговски и други задължения	2	-	-	<b>2</b>
<b>Общо</b>	<u><b>513</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>513</b></u>

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

	<b>31.3.2026 г.</b>	<b>31.12.2025</b>
	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил. евро)</i>
Ефект при промяна на валутните курсове		
Ефект при увеличение с 10% курс USD	76	75
Ефект при намаление с 10% курс USD	(76)	(75)
Ефект при увеличение с 10% курс GBP	42	45
Ефект при намаление с 10% курс GBP	(42)	(45)

## 8.8 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.

	<b>на виждане</b>	<b>От 1 до 3 месеца</b>	<b>От 1 до 5 години</b>	<b>Общо</b>	
<b>31.03.2026</b>	<i>(хил.евро)</i>	<i>(хил.евро)</i>	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил.евро)</i>	
Финансови активи	26,225	-	-	<b>26,225</b>	
Търговски и други вземания	-	4	54	<b>58</b>	
Парични средства и еквиваленти	75	-	-	<b>75</b>	
<b>Общо</b>	<b>26,300</b>	<b>4</b>	<b>54</b>	<b>26,358</b>	
Финансови пасиви	-	-	5 436	<b>5 436</b>	
Търговски и други задължения	-	1	-	<b>1</b>	
<b>Общо</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>5 436</b>	<b>5 437</b>	
	<b>на виждане</b>	<b>От 1 до 3 месеца</b>	<b>От 1 до 5 години</b>	<b>Общо</b>	
<b>31.12.2025</b>	<i>(хил. евро)</i>	<i>(хил.евро)</i>	<i>(хил.евро)</i>	<i>(хил.евро)</i>	
Финансови активи	15,835	-	-	<b>15,835</b>	
Търговски и други вземания	-	4	54	<b>58</b>	
Парични средства и еквиваленти	17	-	-	<b>17</b>	
<b>Общо</b>	<b>15,852</b>	<b>4</b>	<b>54</b>	<b>15,910</b>	
Финансови пасиви	-	-	511	<b>511</b>	
Търговски и други задължения	-	2	-	<b>2</b>	
<b>Общо</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>511</b>	<b>513</b>	

## 8.9 Управление на капитала

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

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

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

Дружеството наблюдава капитала си, като използва съотношение на 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.

	<b>31.3.2026 г.</b> <i>(хил. евро)</i>	<b>31.12.2025</b> <i>(хил. евро)</i>
Финансови пасиви, търговски и други задължения, и лизинг	5 467	543
Намалени с парични средства и краткосрочни депозити	75	17
Нетен дълг	5 392	526
Собствен капитал	19,121	14,159
<b>Капитал и нетен дълг</b>	<b>24,513</b>	<b>14,685</b>
<b>Съотношение на задлъжнялост</b>	<b>0.22</b>	<b>0.04</b>

## 9 Друга съществена информация за оповестяване

### 9.1 Собственост и структура на капитала

Към 31.03.2026 г. структурата на капитала е следната:

Акционер	31.03.2026 г.				31.12.2025 г.			
	Брой акции	Стойност, евро	Платени, евро	% Дял	Брой акции	Стойност, евро	Платени, евро	% Дял
<b>Обикновени акции, емисия с код: BG1100016218</b>								
Наследници на Радосвет Крумов Радев	2,512,509	1,281,379.59	1,281,379.59	27.57%	2,512,509	1,284,625.45	1,284,625.45	27.57%
Дарик Холдинг АД	1,263,882	644,579.82	644,579.82	13.87%	1,263,882	646,212.61	646,212.61	13.87%
Уеб Финанс ЕООД	3,691,889	1,882,863.39	1,882,863.39	40.51%	3,691,889	1,887,632.87	1,887,632.87	40.51%
Велизар Величков Величков	3,959	2,019.09	2,019.09	0.04%	3,959	2,024.20	2,024.20	0.04%
Други физически и юридически лица	1,640,960	836,889.60	836,889.60	18.01%	1,640,960	839,009.53	839,009.53	18.01%
<b>Привилегирвани акции, емисия с код: BG1200002233</b>								
Христо Георгиев Христов	1	0.51	0.51	0.00%	1	0.51	0.51	0.00%
<b>Общо</b>	<b>9,113,200</b>	<b>4,647,732</b>	<b>4,647,732</b>	<b>100%</b>	<b>9,113,200</b>	<b>4,659,505.17</b>	<b>4,659,505.17</b>	<b>100%</b>

Капиталът на дружеството е приведен в евро (превалутиран), като промяната е надлежно отразена чрез приемане на нов устав и вписването му в Търговския регистър 11.02.2026 .

## 9.2 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 първо тримесечие на 2026г. 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 31.03.2026г.:***

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  
Клийн Нест ООД -чрез Уеб финанс ЕООД

***Участва в управлението към 31.03.2026г.:***

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 31.03.2026г.:***

Бейби Гроу ООД  
Ортомедикус ООД  
Еспериа ООД / КВД Кепитъл ООД -старо наименование до 12.02.2024г. /–и управител  
Тех Венчър Кепитъл ООД - и управител  
Ла Каса Гранде ООД  
Кавалиери 1981 АД-и член на СД

Ей Ай Лабс ООД – и управител  
POP365 България ЕООД – и управител

**Участва в управлението към 31.03.2026 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 31.03.2026г.:**

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 31.03.2026г.:**

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

### 9.3 Численост и структура на персонала

Към 31.03.2026 г. Дружеството няма персонал, нает по трудов договор.

### 9.4 Свързани лица

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

Свързаните лица, с които Дружеството отчита взаимоотношения през 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 31.03.2026 г. вземанията на дружеството от свързани лица са както следва:

		<b>31.03.2026</b> <i>(хил. евро)</i>	<b>31.12.2025</b> <i>(хил. евро)</i>
Асоциирани предприятия	лихви	4	8
<b>Общо</b>		<b>4</b>	<b>8</b>

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

		<b>31.3.2026</b> <i>(хил. евро)</i>	<b>31.12.2025</b> <i>(хил. евро)</i>
Предприятия под общ контрол	заем и лихви	516	511
Дъщерни предприятия	авансов дивидент	30	30
<b>Общо</b>		<b>546</b>	<b>541</b>

Заемите от предприятия под общ контрол към 31.03.2026г. са с договорен размер, съответно 800 хил. лв, и 220 хил. лева, при лихвен процент в размер на 4%. Заемите са с падежи, съответно на 04.04.2028г. и 12.06.2028г. Задълженията не са обезпечавани с активи или ценни книжа на Дружеството.

През първо тримесечие на 2026 г. няма погасяване по лихви и главници.

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

		<b>31.03.2026</b> <i>(хил. евро)</i>	<b>31.03.2026</b> <i>(хил. евро)</i>
Предприятия под общ контрол	лихви	4	4
<b>Общо</b>		<b>4</b>	<b>4</b>

През отчетното първо тримесечие на 2026 г Дружеството не отчита начислени възнаграждения на ключов управленски състав (Q1 2025–0 хил.лв.).

През първо тримесечие на 2025 г. Дружеството не отчита приходи от свързани лица както (Q1 2025–0 хил.лв.).

## 10 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.

## 11 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 .

## 12 Събития, които са настъпили след датата на финансовия отчет

---

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

Представяващ :

Христо Христов  
Изпълнителен директор

*Междинен доклад за дейността към 31.03.2026г.*