

Ейч Ар Кепитъл АД

Стратегически портфейл с катализатори за бъдещ растеж

Успешно публично предлагане

Дружеството успешно приключи първично публично предлагане на обезпечени конвертируеми облигации, при което бяха записани 5 006 броя облигации и набрани общо 5 006 хил. евро. Емисията е предназначена за финансиране на придобиването на допълнителен пакет от капитала на Кънвиниънс АД (eBag). На 24.02.2026 г. Ейч Ар Кепитъл АД заплати 4 825 хил. евро по окончателен договор за придобиване на 5 074 броя привилегирани акции от капитала на Кънвиниънс АД.

Фокус върху eBag като основен актив

Инвестицията в Кънвиниънс АД (eBag) е водещият актив в портфейла със справедлива стойност от 11 314 889 евро при обща стойност на портфолиото 15 834 710 евро. През 2025 г. компанията реализира ръст от 51% в приходите от продажби спрямо предходната година, както и ръст в активните месечни клиенти – около 41%.

Силен борсов резултат

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. През второто тримесечие на 2025 г. Дружеството е в топ 5 печелившите емисии с изменение от +55.78%, със 17% дял от оборота на този пазар по данни на БФБ (вж. Графика 1).

Възвръщаемост на инвестиция капитал

Ейч Ар Кепитъл АД не отчита приходи от основна дейност с изключение на дивиденди, лихви и преоценки на финансовите активи, които притежава. Респективно, съществен показател за компанията е възвръщаемостта на инвестиция капитал (вж. Графика 2). Същият е нараснал от 74 хил. евро през 2017 г. до 15 835 хил. евро през 2025 г.

Финансови данни

В следващата таблица са разгледани финансовите данни на Дружеството за период от 5 години. Приходите от оценка на инвестиции са нараснали с 29.81% от 2021 г. до 2025 г. Общите активи също са нараснали с 87.08%, а общите задължения – със 102.30%. Нарастването на пасивите за периода се дължи основно на увеличението на отсрочените данъчни пасиви вследствие на по-високата справедлива стойност на портфейла, както и на привлечено дългосрочно финансиране от свързано лице, през 2025 г. Съответно, не са свързани с повишен оперативен или банков риск. Разликата в нетната печалба за същия период е +1.94%.

2024 г. завършва със значително отклонение от останалите години в приходите от оценка на инвестиции и респективно нетната печалба. Това се дължи на по-ниски преоценъчни печалби от инвестициите, които формират почти всички приходи на Ейч Ар Кепитъл АД. През 2024 г. компанията отчита значителни отрицателни преоценки, което почти изчерпва положителните такива. Респективно, по-ниският финансов резултат се дължи на по-ниската преоценка на портфейла.

Неконсолидирани данни, в хил. евро	2021	2022	2023	2024	2025
Приходи от оценка на инвестиции	2 706	2 860	2 728	658	3 513
Печалба преди облагане с данъци	2 764	2 237	1 965	207	2 824
Нетна печалба	2 502	2 025	1 779	202	2 550
Текущи активи	766	104	116	114	31
Активи общо	8 510	10 946	12 894	13 114	15 920
Общо пасиви	871	1 320	1 488	1 506	1 762
Собствен капитал	7 639	9 627	11 405	11 608	14 158

Петя Янева

Инвестиционен консултант
p.yaneva@benchmark.bg

БенчМарк

bgtrader@benchmark.bg
(+359 2) 962 54 05



Дата на изготвяне: 16.07.2026 г.

Данни за търговия*

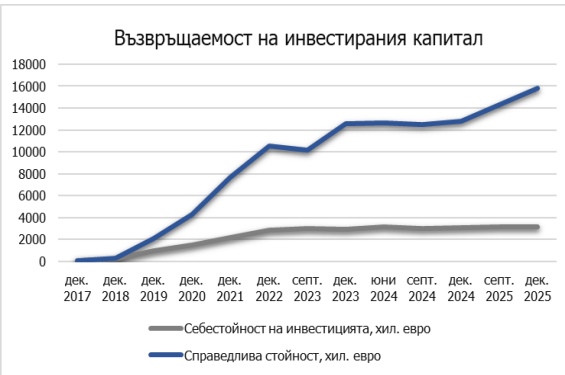
Пазарна капитализация	36 270 532 EUR
Брой емитирани акции	9 113 199
ISIN	BG1100016218
Борсов код	HRC
Най-висока 52-седм. цена	4.00 EUR
Най-ниска 52-седм. цена	1.513 EUR
52-седмично изменение	+163.05%
Изм. от началото на год.	+69.94%
Цена на затваряне	3.98 EUR

*Данните са съотносими към края на работния ден, предхождащ датата на изготвяне

Графика 1



Графика 2



Ключови фактори 2025 г. (неконс.)

Сектор	Инвестиционни дружества
Нетна печалба, в хил. евро	2 550
Общо активи, в хил. евро	15 920
Общо пасиви, в хил. евро	1 762
Собствен капитал, в хил. евро	14 158

Оценка на портфейла към 31.12.2025 г.

В следващата таблица е разгледана структурата на портфейла на Дружеството, процентът участие в тях, себестойността, справедливата стойност и респективно кумулативното изменение, като всички стойности са в евро.

В портфолиото на Ейч Ар Кепитъл АД има различни компании, като тези с по-голям дял са следните: Аригейт Медия ООД – медийна група в сферата на селското стопанство, Кънвиниънс АД (e-bag), с основна дейност електронна търговия (e-commerce), Healee Inc., Delaware – телемедицина и Биодит АД, която се занимава със системи за сигурност и контрол на достъп.

Професионалните инвестиционни фондове включват инвестиции в различни индустрии, като някои от тях са с предмет на дейност корпоративен софтуер и услуги, търговия на дребно, образование и таланти, здравеопазване и селско стопанство.

Кумулативното изменение в повечето компании е положително, което означава, че към 31.12.2025 г. стойността им е значително по-висока от тази на придобиване. Отрицателно изменение има само при Би Смарт Текнолъджис АД и Endeavor Catalyst IV, LP.

Компания	Държава	Дял (%)	Себестойност (евро)	Справедлива стойност (евро)	Кумулативно изменение (евро)
Аригейт Медия ООД	България	65.00%	153 899	798 127	644 228
Кънвиниънс АД (e-bag)	България	19.05%	817 556	11 314 889	10 497 334
Healee Inc., Delaware / Ейт Инвестмънт АД	България	6.49%	449 937	764 381	314 445
Професионални инвестиционни фондове			889 648	1 969 496	1 079 848
в т. ч. Endeavor Catalyst II, LP	САЩ	0.30%	214 231	535 834	321 603
в т. ч. Endeavor Catalyst IV, LP	САЩ	0.09%	230 081	212 697	-17 384
в т. ч. Илевън Инвестмънтс КДА	България	1.68%	100 213	768 472	668 258
в т. ч. Eleven Fund III Cooperatif U A	Нидерландия	0.63%	345 122	452 493	107 371
Други компании			872 264	987 816	115 552
Биодит АД	България	8.32%	114 018	181 509	67 491
Би Смарт Текнолъджис АД	България	1.95%	50 107	30 166	-19 940
ОндоСълюшънс ООД	България	3.43%	150 320	204 005	204 005
PlumFintechLtd.	Великобритания	0.17%*	237 751	252 067	252 067
Smartocto 360 BV	Нидерландия	0.81%	397 033	103 792	397 033
ContentInsights Inc., Delaware	САЩ	1.00%	46 016	46 016	46 016
Рекурсив Медия АД	България	3.57%	50 107	50 107	50 107
Релева АД (преобразувано)	България	3.40%	120 154	120 154	120 154
Общо			3 183 303	15 834 710	12 651 406

*напълно разреден с опции — 0.15%

Получени дивиденди

Получените дивиденди от Ейч Ар Кепитъл АД към 31.12.2025 г. са представени в следващата таблица:

Компания	Получени дивиденди, евро
Аригейт Медия ООД	30 166
Илевън Инвестмънтс КДА	5 113
Endeavor Catalyst II, LP	2 556
Endeavor Catalyst IV, LP	2 556
Eleven Fund III Cooperatif UA	10 226

Рискове

Дружеството е изложено на рискове, които произлизат от използването на финансови инструменти. Кредитният риск е този, при който клиентите няма да бъдат в състояние на изплатят изцяло дължимите суми. Пазарният риск се изразява в потенциална промяна на справедливата стойност на финансовите инструменти поради промени в лихвените проценти, валутни курсове и др. Рискът, свързан със справедливите стойности, предполага продажби на база позицията, предложенията и преценките на независими пазарни участници. За такива Дружеството приема БФБ, големите търговски банки, както и сключените директни сделки между страни, участници на местния и на американския пазар.

Перспективи и развитие

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.

Дружеството съчетава две цели:

- дългосрочно нарастване на нетната стойност на активите (NAV) чрез увеличение стойността на инвестициите и
- постепенно формиране на текуща доходност под формата на лихви, дивиденди или други парични постъпления.

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

Повече информация относно Ейч Ар Кепитъл АД и пълните финансови отчети можете да достъпите на сайта на [БФБ – София](#), както и на страницата [x3news](#).

Настоящият анализ служи за повишаване информираността на инвеститорите. Представената информация не е и не следва да се възприема като препоръка, съвет за сключване на сделки, инвестиционно изследване, консултация за вземане на инвестиционно решение, оферта или покана за покупка или продажба на ценни книжа или финансови инструменти, нито за препоръка за следване на определена инвестиционна стратегия или да бъде възприемана като гаранция за бъдещо представяне на даден финансов инструмент. Съдържанието не е съобразено с рисковия профил, финансовите възможности, опита и знанията на конкретен инвеститор. Търговията с финансови инструменти носи риск и може да доведе както до печалби, така и до частични или надвишаващи първоначалната инвестиция загуби.

Този документ съдържа необвързващо становище относно съответните инвестиционни инструменти и необвързващи преценки относно пазарните условия към момента на публикуване. Поради съдържанието си, което служи само за маркетингови цели и за предоставяне на обща информация, този документ не може да замести персоналните инвестиционни съвети и препоръки, съветите, насочени към инвеститори, не дава отговори на конкретни въпроси и не предоставя основната информация за финансовия инструмент и емитента, необходима за вземането на инвестиционно решение и която обикновено се предоставя в други източници като основния информационен документ (ОИД) или проспекта за съответния финансов инструмент.

Изразените твърдения отразяват личната преценка на автора към даден момент, като същите могат да бъдат променени по всяко време и без предварително съобщение. Лицето, изготвило анализа, и БенчМарк Финанс АД не носят отговорност за преки или косвени щети в резултат на представената информация. Този документ и неговото съдържание могат да бъдат разпространявани публично или разпространявани персонално на трети лица само след предварителното съгласие на БенчМарк Финанс АД.

Източници на информация: БенчМарк Финанс АД използва публични източници на информация и не носи отговорност за точността и пълнотата на информацията, както и за периода на актуалността ѝ след публикуване. Всички данни, твърдения и заключения, изложени в този документ, се основават на източници, за които се смята, че са надеждни, но ние не гарантираме тяхната коректност или пълнота. Основните източници на информация за изготвянето на финансовия анализ са публикации на емитента, както и публично достъпна информация на национални и международни медии, която БенчМарк Финанс АД счита за достоверна. Цените на финансовите инструменти, споменати в този анализ, са цените на затваряне на датата на публикуване (съответно предходния ден), ако не е изрично споменато друго.

Информация съгласно MiFID II: БенчМарк Финанс АД няма сключено споразумение с компанията емитент относно изготвянето на финансов анализ, настоящата публикация не е изготвена въз основа на договор между БенчМарк Финанс АД и емитента, и не е заплатена от емитента. Този документ се разпространява свободно и публично от БенчМарк Финанс АД и е достъпен едновременно за широк кръг от потенциално интересувачи се лица. Следователно получаването му се счита за допустима незначителна непарична облага по смисъла на чл. 73, ал. 1 от българския Закон за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), която подобрява качеството на предлаганите услуги и предоставянето му не нарушава задължението на инвестиционния посредник да действа честно, справедливо и като професионалист в най-добър интерес на клиента.

Надзорен орган: Комисия за финансов надзор
гр. София, ул. Будапеща 16
<https://www.fsc.bg/>
тел.: +359 2 9404 999

БенчМарк Финанс АД
гр. София, ул. Вискяр планина 19, ет. 2
www.benchmark.bg
тел.: +359 2 491 26 82