

„ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ” АД

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

към 30.06.2025 г.,

съгласно чл.100о, ал. 4, т. 2 от ЗППЦК

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2025 г. – 30.06.2025 г.

На 22.04.2020 г. акциите на „Илевън Кепитъл” АД (Дружеството) са допуснати до търговия на регулиран пазар на БФБ и към момента емисията се търгува на Основен пазар BSE, Сегмент акции Standard.

През отчетния период дружеството е оповестило до КФН, БФБ и обществеността, чрез информационната платформа www.x3news.com следната информация за важни събития, настъпили през периода, достъпна на адрес - <https://www.x3news.com/?page=Company&BULSTAT=205485399>, както и на корпоративната страница на дружеството в раздел „Инвеститори“, достъпен на електронен адрес - <https://elevencapital.bg/investitori/>:

Дата	Събитие
30.01.2025 г.	Дружеството е разкрило публично пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен отчет за четвърто тримесечие на 2024 г.
05.02.2025 г.	Дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета: Покана за неприсъствена среща с настоящи и бъдещи инвеститори, насрочена за 19.02.2025 г. от 15:00 часа източноевропейско часово време (UTC+2) Корпоративното ръководство, в лицето на Даниел Томов и Валери Петров, ще разгледа резултатите на компанията и ще сподели основните акценти за четвъртото тримесечие на 2024 година. Представители на две компании от инвестиционния портфейл на дружеството ще се включат в срещата, за да представят тяхното развитие и перспективите за дейността им. Събитието е насочено към настоящите акционери на компанията, бъдещи инвеститори или хора с интереси в областта на технологиите и инвестициите. Регистрацията за събитието е задължителна. Запазете своето място тук - https://lu.ma/wd6hzoj4 .
05.02.2025 г.	Дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета: Отчитайки, че „Илевън Кепитъл” АД е миноритарен акционер в „МКлаймът“ АД, акционерно дружество, вписано в Търговския регистър и регистъра на ЮЛНЦ към Агенция по вписванията с ЕИК 204664844, Ви уведомяваме, че „МКлаймът“ АД изплати на „Илевън Кепитъл“ АД дивидент в размер на 94 630,58 лв. (деветдесет и четири хиляди шестстотин и тридесет лева и петдесет и осем стотинки). „МКлаймът“ АД (https://mclimate.eu) е едно от перспективните дружествата в инвестиционния портфейл на публичната компания. Дружеството оперира в областта на информационните технологии, интернет, софтуер и бизнес решения и услуги, иновациите и ноу-хау. Компанията разработва и предлага дигитални устройства и услуги за умно управление на дома. Устройствата пестят електроенергия и позволяват автоматизирано и интелигентно контролиране на отоплението, климатизацията, сигурността, почистването и други функции в домакинството.

20.02.2025 г.	<p>Дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета: На 19.02.2025 г. от 15:00 ч. източноевропейско стандартно време се проведе виртуална среща с инвеститорите на „Илевън Кепитъл“ АД. По време на събитието, корпоративното ръководство, в лицето на Даниел Томов и Валери Петров разгледа резултатите на компанията и сподели основните акценти от изтеклото четвърто тримесечие на 2024 година.</p> <p>Представители на две от компаниите от инвестиционния портфейл на дружеството – Любомир Янчев, изпълнителен директор и представляващ „МКлаймът“ АД (MClimate), разработващо и предлагащо дигитални устройства и услуги за умно управление на дома и Бранислав Николич, основател и представляващ Novalogy Inc., производител на терапевтичните очила АУО, се включиха в срещата, за да представят текущото развитие на дружествата и перспективите за дейността им.</p> <p>По време на уебинара участниците в срещата имаха възможност да зададат на ръководството на публичното дружество своите въпроси и да получат отговори на тях.</p> <p>Събитието беше насочено към настоящите акционери на компанията, бъдещи инвеститори или хора с интерес в технологиите и инвестициите.</p> <p>Материалите от срещата са публикувани на страница на „Илевън Кепитъл“ АД, в секцията за корпоративни новини, достъпна на електронен адрес https://elevencapital.bg/novini-i-informatsiya/, а записът от събитието е достъпен на следния адрес https://youtu.be/Zd9biRhGW8Q, а тук е записът с Бранислав Николич, със субтитри на български език-https://youtu.be/Yqbujk5VqrM.</p>
21.02.2025 г.	<p>Дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета: В дружеството е постъпило уведомление по чл. 19, параграф 1, от Регламент ЕС 596/2014, видно от което на 21.02.2025 г., изпълнителният член на съвета на директорите на публичната компания „Илевън Кепитъл“ АД – „Илевън Партньърс“ АД, в качеството му на лице, изпълняващо ръководни функции в публичното дружество, уведомява за сключена на 20.02.2025 г. в 13:48 ч. (UTC), от негово име и за негова сметка, сделка за покупка на 2 600 броя акции от капитала на „Илевън Кепитъл“ АД. Покупката е осъществена на регулиран пазар чрез 1 сделка, на цена от 15,40 лв. за една акция, като общата стойност на сделката е 40 040 лева.</p>
28.03.2025 г.	<p>Дружеството е разкрило публично пред КФН, БФБ и обществеността годишния одитиран финансов отчет за дейността си през 2024 г., изготвен в ЕЕЕФ.</p>
30.04.2025 г.	<p>Дружеството е разкрило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен отчет за първо тримесечие на 2025 г.</p>
23.05.2025 г.	<p>Дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността покана за свикване за общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите: Илевън Кепитъл АД, гр. София представи покана за свикване на Редовно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 25.06.2025г. от 11:00 часа в гр. София - 1729, бул. „Александър Малинов“ 31, Campus X, сграда 1, при следния дневен ред:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Приемане на одитирания годишен финансов отчет за дейността на „Илевън Кепитъл“ АД за 2024 г., изготвен в съответствие с Делегиран Регламент (ЕС) 2019/815 и представен на Комисията за финансов надзор (КФН), „Българска фондова борса“ АД (БФБ) и обществеността на 28.03.2025 г. Предложение за решение: ОСА приема одитирания годишен финансов отчет за дейността на „Илевън Кепитъл“ АД за 2024 г., изготвен в съответствие с Делегиран Регламент (ЕС) 2019/815 и представен на КФН, БФБ и обществеността на 28.03.2025 г.; 2. Приемане на решение относно реализирания от дружеството финансов резултат за 2024 г. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема предложението на Съвета на директорите сумата от 1 611 069,60 лева (един милион шестстотин и единадесет хиляди и шестдесет и девет лева и шестдесет стотинки) от нетната печалба на Дружеството, реализирана през 2024

г. да бъде разпределена като паричен дивидент, а именно 0,7 лв. брутен дивидент на една акция или 0,67 лв. нетен дивидент на една акция. Остатъкът от печалбата за 2024 г., в размер на 7 795 915,14 лева (седем милиона седемстотин деветдесет и пет хиляди деветстотин и петнадесет лева и четиринадесет стотинки), да бъде отнесен счетоводно като „неразпределена печалба от минали години“. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в централния регистър на ценни книжа, като такива с право на дивидент на 14-ия ден след деня на общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата. Финансова институция, чрез която ще се извършват плащанията е „УниКредит Булбанк“ АД. Общото събрание на акционерите овластява Съвета на директорите на Дружеството да предприеме всички необходими правни и фактически действия относно изплащането на дивидента на акционерите в съответствие с нормативните изисквания, включително начален и краен срок за изплащане на дивидента;

3. Представяне на доклада по изпълнение на Политиката за възнагражденията на членовете на СД на „Илевън Кепитъл“ АД за 2024 г. за отправяне на препоръки по съдържанието му от акционерите съгласно чл. 12, ал. 3 от Наредба № 48; Предложение за решение: ОСА не отправя препоръки по съдържанието на доклада за изпълнение на политиката за възнагражденията на СД на „Илевън Кепитъл“ АД за 2024 г.;

4. Приемане на решение за изменения на политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на дружеството. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите с настоящото приема следните изменения в действащата Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на „ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ“ АД („Политиката“):

Т. 3.3 от Политиката се изменя и придобива следната редакция:

„3.3. Размерът на постоянното възнаграждение на членовете на Съвета на директорите се определя от Общото събрание, по реда, предвиден в Устава на Дружеството и приложимото законодателство. Постоянното възнаграждение на членовете на Съвета на директорите се определя при дължимо отчитане на критериите, заложи в настоящата Политика, и в рамките на разходите за управление, определени съгласно Устава на Дружеството, като общият размер на постоянните възнаграждения на членовете на Съвета на директорите следва да представлява не по-малко от 50% от тези разходи.

“ Настоящата т. 3.4 се заличава и се заменя с нова т. 3.4, както следва: „3.4. При заплащане на постоянното възнаграждение, определено в съответствие с условията и реда на настоящата т. 3, Дружеството удържа и превежда по съответните бюджетни сметки дължимите съгласно българското законодателство данъци, вноски за социално и здравно осигуряване и други вноски, когато това се изисква по силата на приложимото законодателство.“

Създава се нова т. 3.5, както следва: „3.5

„3.5. В случай че по силата на приложимото законодателство управлението, осъществявано от член на Съвета на директорите, представлява облагаема доставка на услуга за целите на данък върху добавената стойност и такъв данък следва да бъде начислен и внесен от съответния член, данъкът се счита включен в общия размер на възнаграждението, определено в съответствие с условията и реда на настоящата т. 3.“

Т. 4.5 от Политиката се изменя и придобива следната редакция:

„4.5 Променливото възнаграждение за периода до откриване на производство по ликвидация на Дружеството се изплаща на годишна база след приемането на одитирания годишен финансов отчет на Дружеството за съответната година от Общото събрание. Съветът на директорите, в срок от 30 дни, считано от приемането на одитирания годишен финансов отчет от страна на Общото събрание, следва с решение, взето без участието на Изпълнителния директор, с обикновено мнозинство на гласувалите членове да установи дали кумулативно са изпълнени приложимите нефинансови критерии по т. 4.3 и приложимите финансови критерии по т. 4.4. В случай че тези критерии са изпълнени, в срокът по предходното изречение СД организира изплащането на дължимото възнаграждение по реда на т. 4.9 от настоящата Политика.“

Т. 4.7 от Политиката се изменя и придобива следната редакция:
„4.7 Променливото възнаграждение се дължи и следва да се изплати в парични средства в български лева и/или в чужда валута, като евентуално необходими превалутирания следва да бъдат извършени по пазарен обменен курс за съответната валутна двойка към датата на превалутирание, освен в случаите когато Променливото възнаграждение се изплаща в евро, в който случай, до датата на въвеждане на еврото в Република България в съответствие с приложимото законодателство, превалутиранието се извършва по официалния курс на Българска народна банка.“

Т. 4.9(i) от Политиката се изменя и придобива следната редакция:
„4.9(i) 60% от възнаграждението се изплаща към дата, посочена в решението по т. 4.5, но не по-късно от 30 дни от приемането от Общото събрание на годишния финансов отчет за годината, за която се дължи Променливо възнаграждение; и“

Т. 4.9(ii) от Политиката се изменя и придобива следната редакция:
„4.9(ii) 40% от възнаграждението се изплаща на равни месечни вноски за период от 3 (три) години от приемането от Общото събрание на годишния финансов отчет за годината, за която се дължи Променливо възнаграждение“

Създава се нова т. 4.13, както следва:
„4.13. При заплащане на променливото възнаграждение, определено в съответствие с условията и реда на настоящата т. 4, Дружеството удържа и превежда по съответните бюджетни сметки дължимите съгласно българското законодателство данъци, вноски за социално и здравно осигуряване и други вноски, когато това се изисква по силата на приложимото законодателство.“

Създава се нова т. 4.14, както следва:
„4.14. В случай че по силата на приложимото законодателство управлението, осъществявано от Изпълнителен директор, представлява облагаема доставка на услуга за целите на данък върху добавената стойност, данъкът се начислява върху посочения размер на възнаграждението, определено в съответствие с условията и реда на настоящата т. 4.“

Създава се нов §3 от Заключителните разпоредби, както следва:
„§3. Считано от датата на въвеждане на еврото в Република България, всички суми, посочени в настоящата Политика се считат определени в евро и всички препратки към „български лев“, „лев“, „лева“ и подобни се считат за препратки към евро. Превалутиранието на конкретно посочени суми се извършва в съответствие с правилата, уредени в Закон за въвеждане на еврото в Република България и/или друг приложим към съответния момент нормативен акт.“;

5. Потвърждение на третирането на вече определени и/или платени възнаграждения на членовете на Съвета на директорите за целите на ДДС. Предложение за решение: С оглед на измененията в Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на “ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ” АД, внесени с цел яснота и избягване на противоречия относно данъчното третиране на възнагражденията, изплащани в полза на членовете на Съвета на директорите на Дружеството, както и за да се потвърди третирането на такива възнаграждения, определени и/или изплатени на членовете на Съвета на директорите преди изменението на Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на “ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ” АД, Общото събрание на акционерите с настоящото потвърждава, че:

(а) по отношение на постоянното възнаграждение по т. 3 от Политиката - в случай че по силата на приложимото законодателство данък върху добавената стойност следва да бъде начислен и внесен от съответния член във връзка с постоянно възнаграждение, определено и/или изплатено преди датата на настоящото решение, данъкът се счита включен в общия размер на съответното възнаграждение и не се дължи от Дружеството отделно;

(б) по отношение на променливото възнаграждение по т. 4 от Политиката - в случай че по силата на приложимото законодателство данък върху добавената стойност следва да бъде начислен и внесен от Изпълнителния директор във връзка с променливо възнаграждение, определено и/или изплатено преди датата на настоящото решение, данъкът не се счита включен в общия размер на съответното възнаграждение и се дължи от Дружеството отделно;

	<p>6. Определяне размера на brutното постоянно възнаграждение на Георги Емилов Цветков, в качеството му на член на Съвета на директорите. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите определя brutното постоянно възнаграждение на Георги Емилов Цветков, в качеството му на член на Съвета на директорите, в размер на 1288.69 лева.</p> <p>7. Определяне размера на гаранция за управление на Георги Емилов Цветков, в качеството му на член на Съвета на директорите. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите потвърждава определената с предходно решение гаранция за управление на Георги Емилов Цветков, в качеството му на член на Съвета на директорите, равняваща се на тримесечното му brutно постоянно възнаграждение.</p> <p>8. Освобождаване на членовете на Съвета на директорите на „Илевън Кепитъл“ АД от отговорност за дейността им през 2024 г. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите на „Илевън Кепитъл“ АД за дейността им през 2024 г.;</p> <p>9. Приемане на годишния доклад за дейността на одитния комитет на „Илевън Кепитъл“ АД за 2024 г. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема годишния доклад за дейността на одитния комитет на „Илевън Кепитъл“ АД за 2024 г.;</p> <p>10. Избор на регистриран одитор за 2025 г. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите избира и назначава одиторско предприятие „Делойт одит“ ООД, с рег. № 033 и ЕИК 121145199, с упълномощен представител и регистриран одитор, отговорен за одита – Десислава Динкова Пенева, за извършване на проверка и заверка на годишния финансов отчет за дейността на „Илевън Кепитъл“ АД през 2025 г., съгласно препоръка на одитния комитет на дружеството;</p> <p>11. Приемане на доклада за дейността на директора за връзки с инвеститорите през 2024 г.; Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема представения доклад за дейността на директора за връзки с инвеститорите през 2024 г.</p>
28.05.2025 г.	<p>Дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета: Покана за неприсъствена среща с настоящи и бъдещи инвеститори, насрочена за 05.06.2025 г. от 15:00 часа източноевропейско лятно часово време (UTC+3).</p> <p>„Илевън Кепитъл“ АД – Онлайн среща с инвеститори Виртуално събитие за настоящи и потенциални инвеститори.</p> <p>Преглед на резултатите за първото тримесечие на 2025 година и допълнителна информация за развитието на компаниите от портфейла.</p> <p>Включете се в онлайн срещата с ръководството на „Илевън Кепитъл“ АД. Корпоративното ръководство, в лицето на Даниел Томов и Валери Петров, ще разгледа резултатите на компанията, и ще сподели основните акценти за първото тримесечие на 2025 година.</p> <p>Представители на две компании от инвестиционния портфейл на дружеството - Dronamics и Sensika - ще се включат в срещата, за да представят тяхното развитие и перспективите за дейността им.</p> <p>Събитието е насочено към настоящите акционери на компанията, бъдещи инвеститори или хора с интереси в областта на технологиите и инвестициите.</p> <p>Регистрацията за събитието е задължителна. Запазете своето място тук - https://lu.ma/rj6n9mkc.</p>
06.06.2025 г.	<p>Дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета: Уведомление за проведена на 05 юни 2025 г. неприсъствена среща с инвеститорите на "Илевън Кепитъл" АД.</p> <p>На 05.06.2025 г. от 15:00 ч. източноевропейско лятно часово време се проведе неприсъствена среща с инвеститорите на „Илевън Кепитъл“ АД. По време на събитието, корпоративното ръководство на публичното дружество разгледа резултатите на компанията и сподели основните акценти за първото тримесечие на 2025 година.</p>

	<p>Представители на две компании от инвестиционния портфейл на публичното дружество – Сенсика и Дронамикс, бяха гости на срещата. Константин Христов – съосновател и управител на Сенсика и Свилен Рангелов - един от основателите на Дронамикс, представиха пред присъстващите актуална информация за развитието и перспективите пред двете дружества.</p> <p>По време на събитието, участниците в срещата получиха отговори на въпросите, които имаха възможност да зададат директно на представляващите трите компании.</p> <p>Събитието беше насочено към настоящите акционери на „Илевън Кепитъл“ АД, бъдещи инвеститори или хора с интерес в технологиите и инвестициите. Материалите от срещата са публикувани на страница на „Илевън Кепитъл“ АД, в секцията за корпоративни новини, достъпна на електронен адрес https://elevencapital.bg/novini-i_informatsiya/, а записът от събитието https://www.youtube.com/watch?v=WFuaZ8HvYng.</p>
13.06.2025 г.	<p>Дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета: Уведомление за оповестена от Dronamics Global Limited (Dronamics) новина за предстоящо поредно финансиране от Европейския Съвет по Иновациите (European Innovation Council – EIC) чрез програмата EIC STEP.</p> <p>Dronamics Global Limited (Dronamics), оповести в нюзрума си, достъпен чрез корпоративният сайт на компанията на адрес https://www.dronamics.com/newsroom новина за предстоящо поредно финансиране от Европейския Съвет по Иновациите (European Innovation Council – EIC) чрез програмата EIC STEP. В съобщението се посочва, че Dronamics, която произвежда и оперира единствените товарни дронаве, произведени в Европа, ще получи до 30 милиона евро – максималния размер на финансиране по програмата EIC STEP, като фондът на EIC ще финализира инвестиционното решение след извършване на необходимата проверка (due diligence). Пълният текст на съобщението е достъпен на следния електронен адрес - https://www.dronamics.com/post/the-european-innovation-council-to-invest-further-in-dronamics-under-the-strategic-technologies-for.</p> <p>Повече за програмата STEP можете да научите тук – https://eic.ec.europa.eu/eic-funding-opportunities/step-scale_en.</p>
25.06.2025 г.	<p>Дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета: Уведомление за паричен дивидент.</p> <p>Решението за разпределяне на паричен дивидент е взето на ОСА на дружеството проведено на 25.06.2025 г. в София, п.к.1729. На ОСА е гласуван дивидент за 2024 г. в общ размер на 1 611 069.60 лв. Размер на дивидента за една акция бруто - 0.70 лв. Размер на дивидента за една акция нето (само за акционери физически лица) - 0.665 лв.</p>
25.06.2025 г.	<p>„ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ” АД е представило протокол от общо събрание на акционерите, проведено на 25.06.2025 г.</p>
30.06.2025 г.	<p>Дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета: Уведомление за изплатен на публичното дружество паричен дивидент от печалбата на „Енхенсив РД” АД за 2024 г.</p> <p>Отчитайки, че „ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ” АД е миноритарен акционер в „Енхенсив РД” АД, акционерно дружество, вписано в Търговския регистър и регистъра на ЮЛНЦ към Агенция по вписванията с ЕИК 205393506, Ви уведомяваме, че в изпълнение на решение на акционерите да се разпредели печалбата за 2024 г., „Енхенсив РД” АД, изплати на „Илевън Кепитъл“ АД дивидент в размер на 712 695,89 EUR (седемстотин и дванадесет хиляди шестстотин деветдесет и пет евро и осемдесет и девет евроцента). Дружеството изплаща за поредна година дивидент на публичната компания.</p> <p>„Енхенсив РД” АД (опериращо под наименованието Enhancv - https://enhancv.com) е едно от дружествата в инвестиционния портфейл на публичната компания, които са с добър потенциал за международна експанзия.</p> <p>Енхенсив разработва софтуер и извършва други дейности в областта на информационните технологии. Дружеството предлага онлайн услуга за създаване</p>

и оформление на професионална автобиография. Инструментът в няколко стъпки насочва и съветва потребителя в процеса на създаване на едно или повече професионални резюмета, персонализирани към всяка работна обява като десетки хиляди потребители в САЩ и други страни ползват продукта на компанията.

2. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

Основната дейност на „Илевън Кепитъл“ през периода е свързана с управление на портфейла, с цел увеличаване на стойността на компаниите. Инвестиционният портфейл на „Илевън Кепитъл“ включва дялови участия в капитала на различни търговски дружества в начален етап на развитие, чиято основна стопанска дейност е разработката и предлагането на продукти и услуги с подчертано технологичен или иновативен характер.

3. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ КЪМ 30.06.2025 г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Към 30 юни 2025 г. Дружеството притежава активи на обща стойност 52 574 хил. лв., от които финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата в размер на 51 496 хил. лв. и парични средства в размер на 1 077 хил. лв. Към 30 юни 2025 г. собственият капитал на дружеството е в размер на 46 547 хил. лв.

Към 30.06.2025 г. „Илевън Кепитъл“ АД не регистрира приходи от продажби на финансови активи. През периода са отчетени финансови приходи общо в размер на 3 221 хил. лв., като 2 411 хил. лв. (30.06.2024 г. – 1 222 хил. лв.) от тях са нетна печалба от промените в справедливата стойност на финансовите активи, отчитани през печалбата и загубата, 807 хил. лв. (30.06.2024 г. – 1 328 хил. лв.) са приходи от дивиденди и 3 хил. лв. (30.06.2024 г. – 0 хил. лв.) приходи от продажба на финансови активи.

Общо приходите от дейността на дружеството към 30.06.2025 г. са в размер на 3 221 хил. лв. и регистрират увеличение от 26,31 % в сравнение със същия период на 2024 г., когато са отчетени общо приходи от дейността в размер на 2 550 хил. лв.

Общо разходите за дейността на дружеството към 30.06.2025 г. са в размер на 197 хил. лв. и регистрират намаление от 15,81 % в сравнение със същия период на 2024 г., когато са отчетени общо разходи за дейността в размер на 234 хил. лв. В отчета за всеобхватния доход, промените в справедливата стойност на финансовите активи е представена нетно, като за периода са в размер на 2 411 хил. лв.

Към 30.06.2025 г. „Илевън Кепитъл“ АД регистрира положителен нетен финансов резултат – печалба за периода в размер на 3 024 хил. лв. Към 30.06.2025 г. нетното увеличение на паричните средства е в размер на 137 хил. лв.

Финансови показатели на дружеството към 30.06.2025 г.

Таблица 1

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ:	30.6.2025	30.6.2024
Коефициент на обща ликвидност	0,54	1,12
Коефициент на бърза ликвидност	0,54	1,12
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,54	1,12
Коефициент на незабавна ликвидност	0,54	1,12

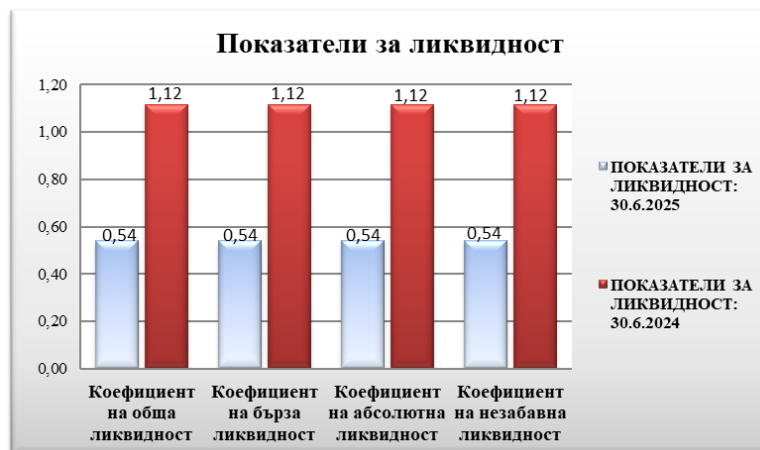


Таблица 2

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ:	30.6.2025	30.6.2024
Рентабилност на Основния Капитал	1,31	1,01
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0,06	0,06
Рентабилност на Активите (ROA)	0,06	0,05

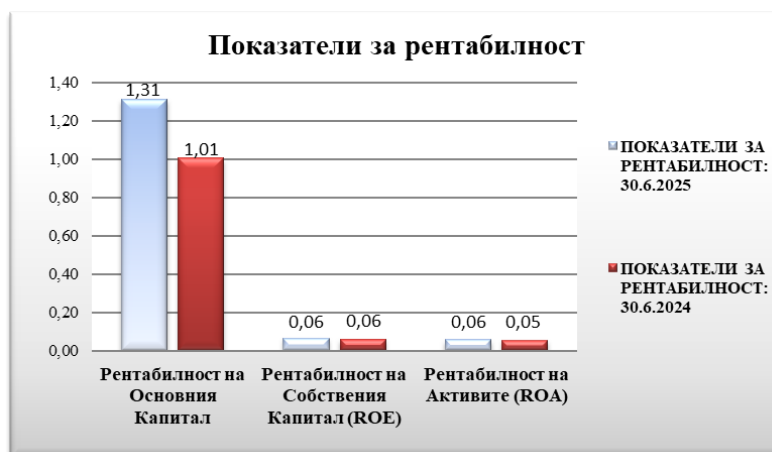


Таблица 3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ:	30.6.2025	30.6.2024
Коефициент на задлъжнялост	0,13	0,12
Дълг / Активи	0,11	0,11
Коефициент на финансова автономност	7,72	8,18



4. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ СЛЕДВАЩИЯ ФИНАНСОВ ПЕРИОД

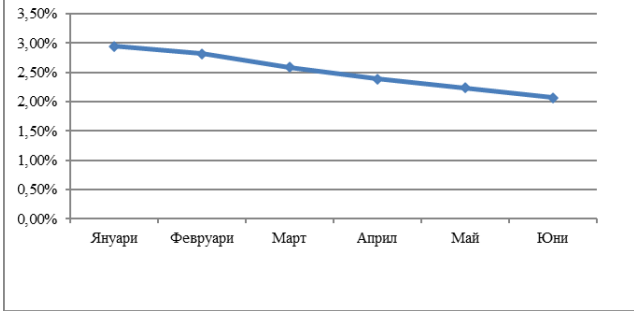
СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от мениджмънта на компанията. Систематични рискове са: политическият риск, макроикономическият риск, инфлационният риск, валутният риск, лихвеният риск, данъчният риск.

Таблица 4

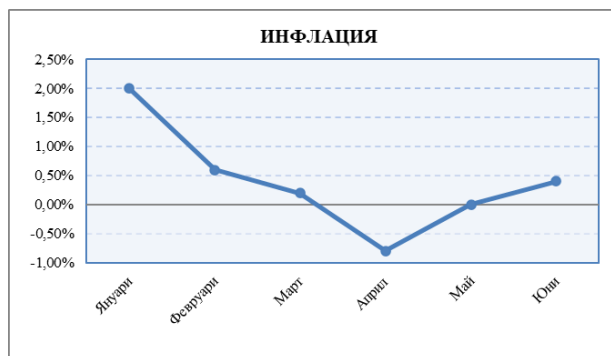
Вид риск	Описание
ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК	<p>Политическият риск е вероятността от смяна на правителството или от внезапна промяна в неговата политика, от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби.</p> <p>Общият системен политически риск е умерен. България е демократична република и има добри позиции в международните отношения. Тя е член на ЕС и НАТО и кандидат за член в ОИСР. Политическият риск за България е свързан с предизвикателствата, свързани с поети ангажменти за осъществяване на структурни реформи, повишаване на социалната стабилност и жизнения стандарт, ограничаване на неефективните разходи и следването на устойчиви политики. Въпреки функционирането на редовно правителство с осигурено парламентарно мнозинство, подкрепящо водените политики, в България продължава да е налице бавен напредък по изискванията от ЕС реформи в съдебната система и мерки за борба с корупцията, съчетано с обществено недоволство от стандарта на живот, както и висока уязвимост към външни шокове, поради високата зависимост от износа.</p>
ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК	<p>По данни на Националния статистически институт от 30.06.2025 г. <i>общият показател на бизнес климата през юни 2025 г.</i> се покачва с 1.9 пункта спрямо предходния месец (от 19.8% на 21.7%). Подобрене на показателя се наблюдава в строителството, търговията на дребно и в сектора на услугите, а в промишлеността запазва приблизително равнището си от май.</p> <div style="text-align: center;"> <p>Източник: НСИ</p> </div> <p>През юни 2025 г. съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ остава приблизително на нивото си от предходния месец (от 18.2% на 18.4%). Промислените предприемачи оценяват настоящата производствена активност като благоприятна, докато очакванията им за дейността през следващите три месеца са резервирани. Несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила продължават да са основните пречки за развитието на бизнеса. Преобладаващата част от мениджърите очакват продажните цени в промишлеността да останат без промяна през следващите три месеца.</p>

	<p>През юни 2025 г. съставният показател „бизнес климат в строителството“ се повишава с 2.8 пункта (от 23.3% на 26.1%), което се дължи на позитивните оценки и очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. По тяхно мнение настоящата строителна активност е леко подобрена, като прогнозите им за следващите три месеца са дейността да се задържи на същото равнище. Основният фактор, затрудняващ дейността в сектора, е недостигът на работна сила, посочен от 43.2% от предприятията. На второ и трето място са несигурната икономическа среда и цените на материалите. Относно продажните цени в строителството мениджърите предвиждат известно увеличение през следващите три месеца.</p> <p>През юни 2025 г. съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ се повишава с 3.0 пункта (от 12.4% на 15.4%), което се дължи на благоприятните оценки на мениджърите за настоящото бизнес състояние на предприятията. Позитивни са и мненията им относно настоящото търсене на услуги, докато очакванията за следващите три месеца се изместват към по-умерените мнения. Най-сериозният проблем за дейността продължава да е несигурната икономическа среда, следвана от конкуренцията в бранша и недостига на работна сила. Относно продажните цени в сектора на услугите прогнозите на мениджърите са за леко увеличение през следващите три месеца.</p> <p>Според макроикономическите прогнози на експертите от Евросистемата, изложени в Икономически бюлетин бр. 4/2025 на Европейската централна банка, се очаква растежът на БВП ще бъде средно 0,9% през 2025 г., 1,1% през 2026 г. и 1,3% през 2027 г. Неревизираната прогноза за растежа през 2025 г. отразява по-силно от очакваното първо тримесечие наред с по-слаба перспектива за останалата част от годината. Макар че несигурността, свързана с търговските политики, се очаква да възпира бизнес инвестициите и износа, особено в краткосрочен план, нарастващите държавни инвестиции в отбраната и инфраструктурата все повече ще подпомагат растежа в средносрочен план. По-високите реални доходи и стабилният пазар на труда ще позволят на домакинствата да увеличат разходите си. Наред с по-благоприятните условия за финансиране това би трябвало да направи икономиката по-устойчива на сътресения в глобален план. Управителният съвет е решен да гарантира устойчивото стабилизиране на инфлацията на средносрочното ѝ целево равнище от 2%. При определянето на подходящия курс на паричната политика той ще прилага основан на данните подход, заседание по заседание, особено в сегашните условия на изключителна несигурност. Решенията на Управителния съвет за лихвените проценти ще се основават на оценката му за перспективата за инфлацията с оглед на постъпващите икономически и финансови данни, динамиката на базисната инфлация и силата на трансмиссионния механизъм на паричната политика. УС не се ангажира предварително с определена траектория на лихвените проценти.</p>
ЛИХВЕН РИСК	<p>Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България.</p> <p>На своето заседание на 5 юни 2025 г. Управителният съвет на Европейската Централна Банка взе решение да намали с 25 базисни точки трите основни лихвени процента на ЕЦБ. По-специално, решението да се понижи лихвеният процент по депозитното улеснение, чрез който Управителният съвет задава курса на паричната политика, се основава на актуализираната оценка на прогнозата за инфлацията, динамиката на базисната инфлация и силата на трансмиссионния механизъм на паричната политика.</p> <p>В момента инфлацията е на равнище около средносрочната цел на Управителния съвет от 2%. Според базовите макроикономически прогнози за еврозоната на експертите на Евросистемата от юни 2025 г. се предвижда общата инфлация да бъде 2,0% през 2025 г., 1,6% през 2026 г. и 2,0% през 2027 г. Низходящата ревизия спрямо макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ за еврозоната от март 2025 г. – с 0,3 процентни пункта за 2025 г. и 2026 г. – отразява главно по-ниските допускания за енергийните цени и по-висок обменен курс на еврото. Експертите прогнозираат инфлацията (без енергията и храните) да бъде средно на равнище съответно от 2,4% през 2025 г. и 1,9% през 2026 г. и 2027 г., като цяло без промяна спрямо прогнозите от март.</p>

	<div style="text-align: center;"> <p>ОСНОВЕН ЛИХВЕН ПРОЦЕНТ</p>  <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <caption>Основен лихвен процент</caption> <thead> <tr> <th>Месец</th> <th>Процент</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Януари</td> <td>3,00%</td> </tr> <tr> <td>Февруари</td> <td>2,80%</td> </tr> <tr> <td>Март</td> <td>2,60%</td> </tr> <tr> <td>Април</td> <td>2,40%</td> </tr> <tr> <td>Май</td> <td>2,20%</td> </tr> <tr> <td>Юни</td> <td>2,00%</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: right;">*Източник: БНБ</p> </div>	Месец	Процент	Януари	3,00%	Февруари	2,80%	Март	2,60%	Април	2,40%	Май	2,20%	Юни	2,00%
Месец	Процент														
Януари	3,00%														
Февруари	2,80%														
Март	2,60%														
Април	2,40%														
Май	2,20%														
Юни	2,00%														
<p>ИНФЛАЦИОНЕН РИСК</p>	<p>Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценяват и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.</p> <p><i>Индекс на потребителските цени:</i> По данни на НСИ през януари 2025 г. месечната инфлация е 2.0%, а годишната инфлация за януари 2025 г. спрямо януари 2024 г. е 3.8%. Средногодишната инфлация за периода февруари 2024 - януари 2025 г. спрямо периода февруари 2023 - януари 2024 г. е 2.4%.</p> <p><i>Хармонизиран индекс на потребителските цени:</i> През януари 2025 г. месечната инфлация е 1.8%, а годишната инфлация за януари 2025 г. спрямо януари 2024 г. е 3.8%. Средногодишната инфлация за периода февруари 2024 - януари 2025 г. спрямо периода февруари 2023 - януари 2024 г. е 2.6%.</p> <p><i>Индекс на потребителските цени:</i> През февруари 2025 г. месечната инфлация е 0.6%, а годишната инфлация за февруари 2025 г. спрямо февруари 2024 г. е 4.0%. Инфлацията от началото на годината (февруари 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 2.6%, а средногодишната инфлация за периода март 2024 - февруари 2025 г. спрямо периода март 2023 - февруари 2024 г. е 2.5%.</p> <p><i>Хармонизиран индекс на потребителските цени:</i> През февруари 2025 г. месечната инфлация е 0.4%, а годишната инфлация за февруари 2025 г. спрямо февруари 2024 г. е 3.9%. Инфлацията от началото на годината (февруари 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 2.2%, а средногодишната инфлация за периода март 2024 - февруари 2025 г. спрямо периода март 2023 - февруари 2024 г. е 2.6%.</p> <p><i>Индекс на потребителските цени:</i> През март 2025 г. месечната инфлация е 0.2%, а годишната инфлация за март 2025 г. спрямо март 2024 г. е 4.0%. Инфлацията от началото на годината (март 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 2.8%, а средногодишната инфлация за периода април 2024 - март 2025 г. спрямо периода април 2023 - март 2024 г. е 2.6%.</p> <p><i>Хармонизиран индекс на потребителските цени:</i> През март 2025 г. месечната инфлация е 0.3%, а годишната инфлация за март 2025 г. спрямо март 2024 г. е 4.0%. Инфлацията от началото на годината (март 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 2.5%, а средногодишната инфлация за периода април 2024 - март 2025 г. спрямо периода април 2023 - март 2024 г. е 2.7%.</p> <p><i>Индекс на потребителските цени:</i> През април 2025 г. месечната инфлация е -0.8%, а годишната инфлация за април 2025 г. спрямо април 2024 г. е 3.5%. Инфлацията от началото на годината (април 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 1.9%, а средногодишната инфлация за периода май 2024 - април 2025 г. спрямо периода май 2023 - април 2024 г. е 2.7%.</p> <p><i>Хармонизиран индекс на потребителските цени:</i> През април 2025 г. месечната инфлация е -1.2%, а годишната инфлация за април 2025 г. спрямо април 2024 г. е 2.8%. Инфлацията от началото на годината (април 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 1.3%, а средногодишната инфлация за периода май 2024 - април 2025 г. спрямо периода май 2023 - април 2024 г. е 2.7%.</p> <p><i>Индекс на потребителските цени:</i> През май 2025 г. месечната инфлация е 0.0%, а годишната инфлация за май 2025 г. спрямо май 2024 г. е 3.7%. Инфлацията от началото на годината (май 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 1.9%, а средногодишната инфлация за периода юни 2024 - май 2025 г. спрямо периода юни 2023 - май 2024 г. е 2.8%.</p> <p><i>Хармонизиран индекс на потребителските цени:</i> През май 2025 г. месечната инфлация е 0.1%, а годишната инфлация за май 2025 г. спрямо май 2024 г. е 2.9%. Инфлацията от началото на годината (май 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 1.3%, а средногодишната инфлация за периода юни 2024 - май 2025 г. спрямо периода юни 2023 - май 2024 г. е 2.7%.</p>														

Индекс на потребителските цени: През юни 2025 г. месечната инфлация е 0.4%, а годишната инфлация за юни 2025 г. спрямо юни 2024 г. е 4.4%. Инфлацията от началото на годината (юни 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 2.4%, а средногодишната инфлация за периода юли 2024 - юни 2025 г. спрямо периода юли 2023 - юни 2024 г. е 2.9%.

Хармонизиран индекс на потребителските цени: През юни 2025 г. месечната инфлация е 0.4%, а годишната инфлация за юни 2025 г. спрямо юни 2024 г. е 3.1%. Инфлацията от началото на годината (юни 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 1.8%, а средногодишната инфлация за периода юли 2024 - юни 2025 г. спрямо периода юли 2023 - юни 2024 г. е 2.8%.



*Източник: НСИ

ВАЛУТЕН РИСК

Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове. Систематичният валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната (валутен борд), което би довело или до обезценяване на лева или до поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути.

Валутният риск ще има влияние върху компании, имащи пазарни дялове, плащанията на които се извършват във валута, различна от лева и еврото. Българският лев е фиксиран към еврото в съотношение EUR 1 = BGN 1.95583, а Българската народна банка е длъжна да поддържа ниво на българските левове в обръщение, равно на валутните резерви на банката, рискът от обезценяване на лева спрямо европейската валута е минимален и се състои във евентуално предсрочно премахване на валутния борд в страната. Очакванията са валутният борд да бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица.

На свое заседание на 30.06.2021 г. Координационният съвет за подготовка на Република България за членство в еврозоната прие проект на Национален план за въвеждане на еврото в Република България. Ангажиментът на България за приемане на единната европейска валута е препотвърден в Договора за присъединяването на Република България и Румъния към Европейския съюз, след като първоначално е заявен при започване на преговорите на страната ни за членство в ЕС.

Според Отчет за дейността на министерството на финансите за периода 9 април - 26 август 2024 г. на 12 април 2024 г. беше подписано Споразумение за партньорство между Европейската комисия (ЕК) и Република България за организиране на информационни и комуникационни кампании относно въвеждането на еврото в страната. Документът предвижда координиране на усилията на българските и европейските власти с цел повишаване на обществената информираност за функционирането на Икономическия и паричен съюз, както и да се подпомогне плавно смяна на лева с евро. На 26 юни 2024 г. Европейската комисия (ЕК) и Европейската централна банка (ЕЦБ) публикуваха конвергентните доклади за 2024 г., в които представят оценката си за напредъка по пътя към еврозоната, постигнат от шестте държави членки, задължени да приемат еврото: България, Чехия, Унгария, Полша, Румъния и Швеция. Според тазгодишните конвергентни доклади България продължава устойчиво да покрива три от четирите числови критерия за членство, а именно този за стабилност на публичните финанси (бюджетно салдо и държавен дълг), за валутния курс и за дългосрочния лихвен процент. България не изпълнява единствено критерия за ценова стабилност, като очакванията са инфлацията да се понижи през следващите месеци, което би позволило на България да изпълни и последното предизвикателство пред членството ѝ в еврозоната. В докладите се отбелязва, че от шестте разглеждани държави само законодателството на България може да се счита за съвместимо с правото на ЕС при спазване на условията и тълкуванията, посочени в докладите. В контекста на пълноправното членство в еврозоната България следва да продължи стъпките си към осигуряването на стабилна и предвидима бизнес среда и институционална рамка за постигането на устойчива конвергенция с държавите от еврозоната.

	<p>Напредъкът на България за членството ѝ в еврозоната беше приветстван от еврогрупата по време на срещата на европейските лидери на 20.03.2025 г. в Брюксел. Общата европейска отбрана и помощта за Украйна бяха акцентите в разговорите. Очакваме положителни резултати от доклада за готовността ни за еврото между май и юни, заяви премиерът Росен Желязков, който разговаря лично с председателите на Европейската централна банка и на еврогрупата.</p> <p>На 08.07.2025 г. Съветът на Европейския съюз одобри официално присъединяването на България към еврозоната на 01 януари 2026 г. и определи валутен курс на лева от 1,95583 за 1 евро. Това е сегашният централен курс на лева във валутния механизъм (ВМ II), в който валутата участва от 10 юли 2020 г. Обменният курс на лева се установява посредством изменение на Регламент (ЕО) № 2866/98, което ще влезе в сила от 01 януари 2026 г.</p> <p>По данни на Министерството на финансите от 10.07.2025 г. дългосрочният кредитен рейтинг на България в чуждестранна валута бе повишен на 'BBB+' със стабилна перспектива с извънредни рейтингови действия на международните рейтингови агенции Fitch Ratings и S&P Global Ratings. Това е най-високата степен от инвестиционните рейтинги от средния клас, съобщават от Министерство на финансите. Водещият фактор за повишението на рейтинга на страната е официалното решение на Съвета на Европейския съюз за присъединяването на България към еврозоната, считано от 1 януари 2026 г. В обосновката за рейтинговото действие агенция S&P Global Ratings отбелязва, че България ще бъде облагодетелствана от надеждната парична политика на ЕЦБ и развитите капиталови пазари на паричния съюз, а валутният риск ще намалее значително. Счита, че членството на България в ЕС и предстоящото присъединяване към еврозоната продължават да осигуряват на страната осъществяването на важни политики. Краткосрочните перспективи за растеж на България са оценени като стабилни. Прогнозата е, че икономиката ще нарасне с 2,4% в реално изражение през 2025 г. и средно с 2,8% до 2028 г. Частното потребление ще бъде основният двигател на растежа, подкрепено от високия ръст на реалните заплати поради затегнатия пазар на труда. Рейтинговата агенция отбелязва, че пълното членство на България в Шенгенското пространство, в сила от 1 януари 2025 г., заедно с присъединяването ѝ към еврозоната, би могло да подкрепи търговията и международния туризъм чрез намаляване на административните пречки.</p> <p>По данни на БНБ от 30.06.2025 г. brutният външен дълг в края на април 2025 г. възлиза на 47 617.5 млн. евро (43.6% от БВП), което е с 3906.5 млн. евро (8.9%) повече в сравнение с края на април 2024 г. (43 711 млн. евро, 42.1% от БВП). В края на април 2025 г. краткосрочните задължения са 8226 млн. евро (17.3% от brutния дълг, 7.5% от БВП) и се повишават с 660.6 млн. евро (8.7%) спрямо април 2024 г. (7565.3 млн. евро, 17.3% от дълга, 7.3% от БВП). Дългосрочните задължения възлизат на 39 391.5 млн. евро (82.7% от brutния дълг, 36% от БВП) в края на април 2025 г., като нарастват с 3245.9 млн. евро (9%) спрямо края на април 2024 г. (36 145.6 млн. евро, 82.7% от дълга, 34.8% от БВП).</p>
<p>ДАНЪЧЕН РИСК</p>	<p>От определящо значение за финансовия резултат на компаниите е запазването на текущия данъчен режим. Няма гаранция, че данъчното законодателство, което е от пряко значение за дейността на Дружеството, няма да бъде изменено в посока, която да доведе до значителни непредвидени разходи и съответно да се отрази неблагоприятно на неговата печалба. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика.</p>
<p>РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ВОЕННИТЕ КОНФЛИКТИ В БЛИЗКИЯ ИЗТОК И УКРАИНА</p>	<p>Продължаващата война в Украйна и конфликтът в Близкия изток, обуславя повишаването на цените на енергийните ресурси и произтичащите от това по-високи темпове на инфлация за производствените и потребителски цени. Допълнителните рискове за развитието на икономиката представлява ескалацията на геополитическите конфликти и по-нататъшното засилване на глобалните търговски конфликти, особено между Съединените щати и техните търговски партньори.</p> <p>Отбелязаният спад на инфлацията на потребителските цени през 2024 г. и свързаните с това увеличения на реалните доходи ще подкрепят покупателната способност на потребителите в Съединените щати и Европа. Краткосрочните лихвени проценти вероятно ще продължат да падат, поне в еврозоната. Въпреки това дългосрочните лихвени проценти, които са от решаващо значение за развитието на пазарите на недвижими имоти и корпоративните инвестиции, вече не се очаква да намалее значително. Мерките за стимулиране на растежа са все по-ограничени от високото ниво на държавен дълг в много държави, който нарасна значително по време на пандемията от коронавирус. Икономическите предизвикателства за Европа, свързани с демографските промени, както и ефектите от ускорената трансформация на политиката за климата върху корпоративната конкурентоспособност и покупателна</p>

способност на домакинствата стават все по-отчетливи. Очакванията са високото ниво на геополитическа и търговска несигурност да натежи върху доверието на потребителите и бизнеса. Високите тарифи за внос, наложени от Съединените щати, както и ответните мерки от страна на търговските партньори биха могли да повишат глобалната инфлация и лихвените проценти, като по този начин забавят икономическия растеж.

По отношение на тенденциите в развитието на европейската икономика, очакванията са за малко по-висок растеж на БВП (2025 г.: +1,2%, 2024 г.: +0,9%). Тъй като водещите икономически индикатори не сочат скорошното възстановяване на промишленото търсене, очакванията са за слаб растеж в страните от ЕС с висок промишлен дял.

Задълбочаващото се разделение и нарастващата фрагментация променят международните отношения и поставят въпроса дали съществуващите държавни структури/системи са в състояние да отговорят на новите предизвикателства. Нивата на глобално сътрудничество в много области на геополитиката, хуманитарните въпроси, икономическите отношения, екологичните, обществени и технологични предизвикателства, може да достигнат до най-ниската си точка на третиране и преодоляване през следващите години. Ключови държави все повече се обръщат навътре, фокусирайки се върху нарастващите вътрешни икономически и социални проблеми, вместо да се стремят да укрепят многостранните връзки и да се изправят пред споделените предизвикателства.

Глобалната политическа перспектива ще се определя от все по-отчетливо налагащия се многополюсен и фрагментиран ред, в който средните и големите сили ще се борят да определят и наложат нови регионални правила и норми.

По отношение на конфликта Русия - Украйна, позицията, заета от новата американска администрация ще бъде от решаващо значение за нейното развитие. От действията на новата американска администрация не става ясно дали Съединените щати ще заемат потвърда позиция спрямо Русия, разчитайки, че подобен ход ще действа като възпиращ фактор за по-нататъшна руска ескалация или ще увеличи натиска върху Украйна, включително чрез намаляване на финансовата подкрепа. Спектърът от възможни развития на конфликта Русия - Украйна е изключително широк, вариращ от по-нататъшна ескалация и развитие, може би включваща и съседните държави до нелеко споразумение за замразяване на конфликта.

В Близкия изток всяко преминаване към пълномасщабна война между Израел и Иран ще ангажира още повече Съединените щати. Подобна война освен, че притежава потенциал да породи изключителна нестабилност на целия регион, също така да повлияе негативно на икономиките на държавите в Близкия изток.

Междувременно неотдавнашното развитие на политическата ситуация в Сирия повдигат както възможности, така и рискове. Надеждите са, че може да има съживяване на икономиката в този регион и да се осигури по-приобщаваща политическа среда. Въпреки това, изграждането на стабилност в цяла Сирия ще бъде предизвикателство, като се отчитат множеството конкуриращи се интереси, които са замесени. Тези интереси включват както местни групи, така и чужди държави. Ако други държави решат да се намесят по-силно, докато се развива преходът, това може да доведе до подновяване на конфронтацията. За бизнеса един от основните уроци, извлечени от продължаващите военни конфликти е необходимостта от осигуряване на устойчивост и диверсификация на веригата на доставки. Тъй като геополитическата нестабилност ще остане висока, инвестициите на бизнеса в прогнозиране и управление на геополитическия риск ще бъдат задължителни. Когато нивото на несигурност около конфликти или потенциални конфликти е високо, упражненията в разработване на различни сценарии, могат да бъдат ценен инструмент, който да помогне на бизнес организациите да се подготвят за различни резултати. Бизнес организациите трябва да вземат предвид не само дали техните доставчици и маршрути за доставка са уязвими към конфликти, но също така да извършат обективна преценка какви са последиците за репутацията им, свързана с рисковете от партньорството или бизнеса с контрагенти, които по някакъв начин са страна в конфликт.

В допълнение към списъка от предизвикателства, производителите и потребителите на стоки трябва да се ориентират в променящата се глобална политика, включително непредсказуемия характер на промените в политиката при новата администрация на САЩ. Посоката на движение в САЩ е ясна в две области: ще има засилване на протекционистичната политика, както и оттегляне на подкрепата за инициативи за изменение на климата. С въвеждането на мита през март от 25 % върху целия внос на алуминий и стомана в САЩ, производителите и потребителите преглеждат веригите си за доставки, актуализират разходите и цените и търсят алтернативни договорености. Предвид вероятността търговските войни да ескалират, въздействието върху световната икономика вероятно ще бъде значително. В краткосрочен план това може да предизвика инфлационен натиск, но в по-дългосрочен план обръщането на глобалните търговски потоци ще действа като спирачка за перспективите за икономически растеж. Новата позиция относно екологичната политика в САЩ вероятно ще окаже въздействие върху плановете на много енергийни фирми. Очакванията на водещи анализатори са, пазарите на изкопаеми горива,

	включително въглища да бъдат допълнително подкрепени през следващите месеци от бързо нарастващото търсене на енергия от центрове за данни и електрически превозни средства, което изпреварва растежа на капацитета за възобновяеми източници.
РИСК ОТ ПОКАЧВАНЕ НА ЦЕНИТЕ НА ЕЛЕКТРОЕНЕРГИЯТА	<p>Въглищните централи от комплекс „Марица изток и „Бобов дол““ произвеждат над 47 процента от електроенергията в България. От 01.07.2024 г. отпада ангажиментът на ТЕЦ „Марица изток 2“ към НЕК за производство на електроенергия, като предвид високата цена на емисиите и обстоятелството, че централата следва да излезе на свободния пазар изцяло, допринася за това тя да спре работа. Към датата на настоящия доклад липсва цялостен анализ по какъв начин това обстоятелство ще повлияе на цената на електроенергията за икономическите субекти, като са налице данни, че цената на битовите потребители е възможно да се повишат с около 20 на сто. Сътресенията на вътрешния пазар за производство на електрическа енергия предизвикани от възможното спиране на работа на въглищните централи се комбинират със сътресенията на международния пазар. Покачването на цените на тока и енергоносителите, което се засили особено отчетливо след инвазията на Русия в Украйна, оказаха натиск върху европейските потребители. През 2024 г. към общата нестабилност в световен мащаб се добавя особено отчетливо и въоръжения конфликт в Газа с което се застрашиха доставките на енергоносители. Разрастването на войната в Газа и включването в нея на хутите от Йемен, Хизбула от Ливан и военни действия на територията на Сирия и последвалите бомбардировки от Израел, САЩ и Великобритания, доведе до сериозни рискове за корабоплаването в Червено море, а оттам и за избягване на този маршрут от доставчиците на петрол.</p> <p>Посочените военни конфликти водят до сериозна несигурност при доставките на нефт и газ, а оттам се отразяват на тяхната цена, съответно на цената на електрическата енергия. В случай че Червено море бъде затворено за корабоплаване, дори и за непродължителен период от време, то това ще предизвика нов скок на цените на енергоносителите.</p>

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Специфичните рискове намират проявление и са свързани с конкретната сфера на дейност на „Илевън Кепитъл“ АД, а именно: бизнес и инвестиционни дейности, свързани с придобиване, управление и разпореждане с дялови инвестиции в български и чуждестранни юридически лица, посредническа и консултантска дейност, търговско представителство и посредничество, както и всички дейности, незабранени от закона, а за тези с разрешителен, лицензионен или регистрационен режим - след снабдяване със съответното разрешение или лиценз и/или след осъществяване на необходимата регистрация.

Дружеството, изпълнявайки инвестиционните си проекти, ще бъде изложено на следните рискове:

1. Рискове, свързани с дейността

Дружеството не развива собствена стопанска дейност, поради което приходите му са зависими от стойността на участията в дружествата от портфейла.

„Илевън Кепитъл“ притежава миноритарно участие в дружествата от портфейла, което ограничава възможността му да оказва пряко влияние върху бизнес процесите, решенията и стратегиите за развитие на отделните компании и което може да не му позволи да защити своите интереси от нежелани промени в тяхната структура или стопанска дейност.

Дяловите участия, включени в портфейла, не се търгуват на организиран пазар и тяхната стойност може да бъде трудно оценена.

Участието на „Илевън Кепитъл“ в дружества от портфейла може да бъде разводнено, ако не разполага с необходимите средства, за да участва в последващи увеличения на техния капитал.

Дружеството разчита на мениджърския си екип за успешно изпълнение на своята бизнес стратегия и загубата на този екип може да има значителен негативен ефект за неговото финансово състояние и развитие, който да доведе до съществена загуба на икономическа стойност.

2. Рискове, свързани с портфейла

Портфейлът на „Илевън Кепитъл” е съставен от стартиращи компании, които трябва да изградят устойчив бизнес модел и оперативна структура, вкл. съществува риск техният бизнес модел да не се докаже и те да прекратят своята дейност.

Част от дружествата от портфейла развиват дейност в регулирани сектори на икономиката, поради което могат да имат завишени разходи за съответствие при промяна в текущата регулаторна среда.

Дружествата от портфейла оперират в динамични сектори на икономиката, белязани от силна конкуренция, вкл. в ИТ сектора, който се характеризира с бързи технологични промени, което може да доведе до забавяне или дори до невъзможност за тяхното бъдещо развитие, в случай че се появят радикално нови технологии или дружествата от портфейла се изправят пред други оперативни и технически предизвикателства, които да не им позволят да разработят в бъдеще своите продукти и технологии с необходимата бързина, така че да бъдат конкурентноспособни на останалите дружества в техния сектор.

Миналото представяне на дружествата от портфейла не е определящ индикатор за бъдещото им развитие и за резултатите от тяхната дейност, тъй като отразява единствено отминали периоди, без да взема предвид бъдещите планове и стратегии на съответните дружества и общите пазарни и конюнктурни развития на пазарите, на които те оперират, вкл. системните и макроикономически рискове, на които е изложена тяхната дейност.

3. Рискове, свързани с отчитане влиянието на войната в Украйна

Въз основа на информацията, която е налична към датата на настоящия отчет, Дружеството е преценило, че на този етап икономическите санкции и макроикономическите ефекти в България и в Европа, вследствие на военния конфликт между Русия и Украйна, не оказват пряко влияние върху дружеството. Ефектите от тези събития върху дейността на инвестициите на Дружеството са взети предвид при оценката на тяхната справедлива стойност към отчетната дата.

На този етап е много трудно да се направят конкретни прогнози за ефектите от тази криза тъй като те зависят от продължителността на конфликта, неговото разпространение в други държави, обхвата и продължителността на наложените санкции, както и от крайния изход от войната. В резултат на това засега не е възможно да се определят финансовите последствия за „Илевън Кепитъл” и портфолио компаниите от тази криза.

Дружеството няма взаимоотношения с руски физически и юридически лица. Ръководството счита, че настъпилата ситуация няма съществени въздействия при преценките и допусканията, приложени при признаването, оценяването и представянето на активите, пасивите, както и по отношение на ефектите върху печалбата или загубата на Дружеството.

4. Екологичен риск

Във връзка с въпросите, свързани с климата, към 30 юни 2025 г. Ръководството на Дружеството е извършило оценка на съществеността на въздействието на тези въпроси върху дейността на Дружествата и е стигнало до заключение, че няма съществени за Дружеството екологични рискове чрез оценка на дейностите му и веригата на стойност.

Към 30 юни 2025 г. по отношение на финансовата същественост на екологичните въпроси Ръководството е определило, че няма финансово съществени за него екологични въпроси, нито парични и непарични, нито количествени и качествени данни, които могат да се отразят или окажат влияние върху стойността на Дружеството в обозримо бъдеще.

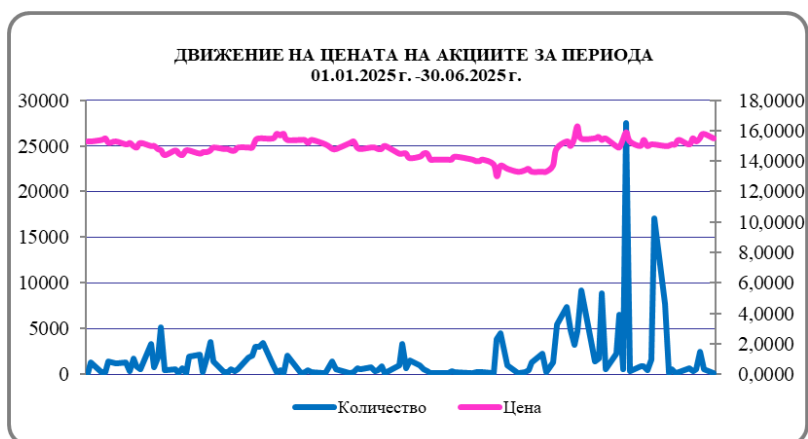
Към 30 юни 2025 г. Дружеството оценява като несъществено въздействието, което макроикономическата среда и несигурността оказват върху неговия финансов отчет и върху способността да продължи да функционира като действащо предприятие. Несъществени са и

въздействието на разходите за енергия върху дейността му, тъй като няма такива разходи в своята дейност.

5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

През отчетния период дружеството няма получени заеми от свързани лица.

6. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО



29.07.2025 г.
гр. София

За „Илевън Кепитъл” АД:

.....
Даниел Томов
/Изпълнителен директор/