

Translation from Bulgarian

ELEVEN CAPITAL AD
ANNUAL ACTIVITY REPORT AND
ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
31 DECEMBER 2024



ELEVEN CAPITAL AD

TABLE OF CONTENTS

General Information	i
Annual Activity Report.....	ii
Information under Note 3 to Regulation 2.....	xxix
Corporate Governance Statement	xxxix
Report on the Implementation of the Remuneration Policy	xlii
Statement of Comprehensive Income	1
Statement of Financial Position	2
Annual Statement of Changes in Equity	3
Statement of Cash Flows	4
Notes to the Annual Financial Statements	
1. Corporate information	5
2.1 Basis for preparation.....	6
2.2. Accounting policies	7
3. Significant accounting judgments, estimates and assumptions	14
4. Changes in the accounting standards	16
5. Net profits on investments	17
6. Management costs	18
7. Expenses for variable remuneration of the Chief Executive Officer	18
8. Income tax	19
9. Financial assets measured at fair value through profit or loss	20
10. Cash	22
11. Share capital, premium reserve and legal reserves	22
12. Trade and other payables	24
13. Related party disclosures	25
14. Measurement at fair value	26
15. Risk management objectives and policies of the Company's management.....	31
16. Events after the end of the reporting period	32
Declaration as per Article 100н, Paragraph 4, Item 4 of the Public Offering of Securities Act.....	
Independent Auditor's Report.....	
Declaration as per Article 100н, Paragraph 4, Item 3 of the Public Offering of Securities Act.....	



ELEVEN CAPITAL AD

GENERAL INFORMATION

Chief Executive Officer:

Eleven Partners AD /former name Eleven 3 AD/,
represented by Daniel Stoyanov Tomov

Board of Directors:

Eleven Partners AD
Valeri Borisov Petrov
Georgi Emilov Tsvetkov

Registered office:

31 Aleksandar Malinov Blvd.
Campus X, Building I
Sofia 1729

Legal Advisers

Dimitrova, Staykova and Partners

Preparer of the Financial Statements:

Chronika Ltd., UIC 831186742

Auditors:

Deloitte Audit OOD
4 Mihail Tenev Street
Sofia 1784



ELEVEN CAPITAL AD
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
for the year ending on 31 December 2024

	Note	<u>2024</u>	<u>2023</u>
		<i>BGN</i>	<i>BGN</i>
		<i>thousands</i>	<i>thousands</i>
Net profit from changes in the fair value of the financial assets reported through profit or loss	5.1	9,339	11,074
Income on dividends and liquidation shares	5.2	1,799	1,132
Management costs	6	(361)	(362)
Expenses for variable remuneration of the Chief Executive Officer	7	(431)	-
Operating profit		<u>10,346</u>	<u>11,844</u>
Finance income and expenses			
Interest income on loans		-	1
Bank fees and commissions		(3)	(2)
		<u>(3)</u>	<u>(1)</u>
Profit before taxes		10,343	11,843
Income tax expense	8	(936)	(1,139)
Profit for the year		<u>9,407</u>	<u>10,704</u>
Other comprehensive income for the year		-	-
Total comprehensive income for the year		<u>9,407</u>	<u>10,704</u>
Earnings per share (basic and diluted)	11.4	4,09	4,65

The Annual Financial Statements were approved for issuance on 27 March 2025.
The notes shown on Page 5 to Page 32 are an integral part of the Annual Financial Statements.

Eleven Partners AD,
represented by Daniel Tomov
Chief Executive Officer

Chronika Ltd.
Preparer of the Financial Statements
Pavlina Kalcheva
Manager

Desislava Dinkova
Registered auditor responsible for the audit
Deloitte Audit OOD
Registration No. 033



ELEVEN CAPITAL AD
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
as at 31 December 2024

	Note	<u>2024</u>	<u>2023</u>
		<i>BGN</i>	<i>BGN</i>
		<i>thousands</i>	<i>thousands</i>
ASSETS			
Financial assets measured at fair value through profit or loss, net	9, 14	49,085	39,745
Cash	10	940	671
TOTAL ASSETS		<u>50,025</u>	<u>40,416</u>
EQUITY AND LIABILITIES			
Share capital	11.1	2,302	2,302
Premium reserves	11.2	8,260	8,260
Legal reserves	11.3	230	230
Undistributed profit		24,935	15,612
Current profit		9,407	10,704
TOTAL EQUITY		<u>45,134</u>	<u>37,108</u>
LIABILITIES			
Deferred tax liabilities	8	4,041	3,105
Trade and other payables	12	850	203
TOTAL LIABILITIES		<u>4,891</u>	<u>3,308</u>
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u>50,025</u>	<u>40,416</u>

The Annual Financial Statements were approved for issuance on 27 March 2025.
The notes shown on Page 5 to Page 32 are an integral part of the Annual Financial Statements.

Eleven Partners AD,
represented by Daniel Tomov
Chief Executive Officer

Chronika Ltd.
Preparer of the Financial Statements
Pavlina Kalcheva
Manager

Desislava Dinkova
Registered auditor responsible for the audit
Deloitte Audit Ltd.
Registration no. 033



ELEVEN CAPITAL AD
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
for the year ending on 31 December 2024

	Share capital (Note 11.1)	Premium reserves (Note 11.2)	Legal reserves (Note 11.3)	Undistrib uted profit	Total
	<i>BGN</i> <i>thousands</i>	<i>BGN</i> <i>thousands</i>	<i>BGN</i> <i>thousands</i>	<i>BGN</i> <i>thousands</i>	<i>BGN</i> <i>thousands</i>
on 1 January 2023	2,302	8,260	230	16,533	27,325
Profit for the year	-	-	-	10,704	10,704
Other comprehensive income	-	-	-	-	-
Total comprehensive income	-	-	-	10,704	10,704
Paid dividends (Note 11.5)	-	-	-	(921)	(921)
on 31 December 2023	2,302	8,260	230	26,316	37,108
on 1 January 2024	2,302	8,260	230	26,316	37,108
Profit for the year	-	-	-	9,407	9,407
Other comprehensive income	-	-	-	-	-
Total comprehensive income	-	-	-	9,407	9,407
Paid dividends (Note. 11.5)	-	-	-	(1,381)	(1,381)
on 31 December 2024	2,302	8,260	230	34,342	45,134

The Annual Financial Statements were approved for issuance on 27 March 2025.
The notes shown on Page 5 to Page 32 are an integral part of the Annual Financial Statements.

Eleven Partners AD,
represented by Daniel Tomov
Chief Executive Officer

Chronika Ltd.
Preparer of the Financial Statements
Pavlina Kalcheva
Manager

Desislava Dinkova
Registered auditor responsible for the audit
Deloitte Audit Ltd.
Registration no. 033



ELEVEN CAPITAL AD
STATEMENT OF CASH FLOWS
for the year ending on 31 December 2024

	Note	2024 <i>BGN</i> <i>thousands</i>	2023 <i>BGN</i> <i>thousands</i>
Cash flows from operating activities			
Payments for acquisition of financial instruments		-	(196)
Cash flows from loan principals repaid		-	195
Cash flows from loan interests repaid	9.2	-	22
Payments relating to trading and other counterparties		(181)	(42)
Cash flows from received dividends	5.2	1,799	1,132
Payments relating to remunerations of the Board of Directors		(159)	(101)
Payments relating to remunerations under employment contracts		(108)	(100)
Net cash flows from operating activities		1,351	910
Cash flows from financial activities			
Cash flows for dividends paid		(1,047)	(835)
Cash flows for tax on dividends paid		(35)	(23)
Net cash flows for financial activities		(1,082)	(858)
Net increase in cash		269	52
Cash on 1 January		671	619
Cash on 31 December	10	940	671

The Annual Financial Statements were approved for issuance on 27 March 2025.
The Notes shown on Page 5 to Page 32 are an integral part of the Annual Financial Statements.

Eleven Partners AD,
represented by Daniel Tomov
Chief Executive Officer

Chronika Ltd.
Preparer of the Financial Statements
Pavlina Kalcheva
Manager

Desislava Dinkova
Registered auditor responsible for the audit
Deloitte Audit Ltd.
Registration no. 033



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

1. Corporate information

Eleven Capital AD (hereinafter Eleven Capital or the Company) is a joint-stock company formed on 23 January 2019, entered into the Registry Agency under UIC 205485399, having their headquarters and registered office maintained at 31 Aleksandar Malinov Blvd., Campus X, Building 1, Sofia. The Company's financial year ends on 31 December.

The Company's main activity is carrying on business and investment activities relating to acquisition, management and disposal of equity investments in Bulgarian and foreign legal entities.

As at 31 December 2024, the shareholders in the Company are 514 individuals and legal entities, none of whom holds more than 15% of the capital. The members of the Board of Directors (BD) hold the following shares in the Company:

- The representative of Eleven Partners AD (former name Eleven 3 AD) in the BD, Daniel Tomov, holds 2,328 shares/votes, i.e. 0.10% of the Company's capital/votes in the General Meeting of the Shareholders (GMS);
- Eleven Partners AD holds directly 214,285 shares of the capital of Eleven Capital, each carrying one vote at the GMS, representing 9.31% of the votes at the GMS, and the respective amount of the judicially registered capital of the Company.
- Valeri Petrov, in his capacity as a sole owner of the capital of Impleo Management Services EOOD, holds indirectly 1,428 shares/votes, i.e. 0.06% of the capital of the company/the votes at the GMS.

The Company's management comprises its Board of Directors which is also responsible for exercising control on the financial reporting process.

Eleven Capital has a one-tier corporate governance system and its affairs are run by a BD consisting of:

1. Eleven Partners AD, represented by Daniel Stoyanov Tomov
2. Valeri Borisov Petrov
3. Georgi Emilov Tsvetkov

The persons charged with the overall management are presented by the Company's Audit Committee consisting of:

1. Romyana Gicheva
2. Evgeniya Georgieva Kyuchukova-Troanska
3. Martin Uzunov

On 5 June 2019, the Company and Jeremie Bulgaria EAD signed a contract for acquisition of 99% interest in the capital of Eleven Fund Cooperatief U.A. (Eleven Fund Cooperatief), a limited liability cooperative incorporated in accordance with the Dutch laws and entered into the Commercial Register of Amsterdam, the Netherlands, for the amount of BGN 8,019 thousand. (EUR 4,100 thousand). On 10 July 2019, the Company and Eleven Bulgaria OOD (Eleven Bulgaria) entered into an agreement by virtue whereof it further acquires the remaining 1% of the capital of Eleven Fund Cooperatief – a property of Eleven Bulgaria, for BGN 81 thousand respectively. (EUR 41 thousand). Upon doing that, the Company acquired 100% of the shares of Eleven Fund Cooperatief.

On 4 November 2019, a resolution was adopted to increase the capital of Eleven Capital through an initial public offering with up to BGN 500,000, through the issuance of 250,000 to 500,000 new shares of BGN 1 nominal value each and BGN 7-8 issued value per share. By Resolution No. 21 – E of 9 January 2020, the Financial Supervision Commission (FSC) confirmed the Prospect, and on 25 February 2020, the Company published an announcement that it started to offer the new shares with period for submitting letters of application to subscribe for shares 4-17 March 2020. By the end of that period, valid letters of application for subscription were received for 302,264 new shares in total of BGN 302,264 total nominal value.

On 19 March 2020, the Board of Directors set the issued value of one new share at BGN 7, and on 23 March 2020, the Company's accumulation account with UniCredit Bulbank AD was credited with the issued value of all new shares from the capital increase, for which letters of application for subscription were submitted, amounting in total to BGN 2,115,848. The funds raised through the initial public offering shall be used basically to support the development of the portfolio companies through making additional funds available, to preserve the share of investments in the portfolio companies in subsequent increases in the capital of these companies, and, less commonly, to buy out participating interests in the portfolio companies from existing investors therein. On 16 April 2020, the Board of Directors of the Bulgarian Stock Exchange (BSE) admitted the Company's shares to trading on the Standard segment of the main BSE market, with Stock Exchange Code 11C and date of admission to trading 22 April 2020. As at the approval date of these Annual Financial Statements, the Company's shares were listed on BSE.



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

1. Corporate information (continued)

In order to simplify the corporate structure, a process was launched in October 2019 for transferring participating interests from Eleven Fund Cooperatief directly to Eleven Capital.

On 9 December 2020, the company Eleven Fund Cooperatief Bulgaria EOOD was established as a 100% subsidiary of Eleven Capital to take over the remaining assets of Eleven Fund Cooperatief and to allow the time necessary for the completion of the withdrawal process of the other companies therein.

On 28 January 2021, the Company's BD adopted a resolution to transfer their participation in Eleven Fund Cooperatief to Eleven Fund Cooperatief Bulgaria. The transaction was finalized on 11 February 2021, and with effect from 31 May 2021, the Dutch investment fund Eleven Fund Cooperatief U.A. is removed as a legal entity from the Commercial Register where it was registered, due to a closed liquidation procedure. On 19 July 2021, the BD adopted a resolution to sell the shares the Company held in Eleven Fund Cooperatief Bulgaria, to Eleven Bulgaria for BGN 1 thousand; the transaction was finalized on 26 July 2021.

On 3 October 2024, the change in the name of the executive member of the BD and representative of the public company, from Eleven 3 AD, UIC 206322469, to Eleven Partners AD, was entered in the Commercial Register and Register of Non-Profit Legal Entities.

2.1 Basis for preparation

The Company's Annual Financial Statements have been prepared based on the historical cost with the exception of the financial assets measured at fair value through profit or loss.

The Annual Financial Statements are presented in Bulgarian levs (BGN) and all indicators are rounded to the nearest thousand Bulgarian levs (BGN thousand), unless stated otherwise.

Going concern

The Company's main activity is carrying on business and investment activities relating to acquisition, management and disposal of equity investments in Bulgarian and foreign legal entities. For the year ending on 31 December 2024, the Company made BGN 9,407 thousand profits. As at 31 December 2024, the total value of the assets in the Company's Statement of Financial Position is BGN 50,025 thousand, including cash of BGN 940 thousand, which would be sufficient to meet the Company's liquidity needs over the next 12 months.

The Company's financial estimates reflect the financial outcome the Company's management considers as most likely to happen based on the information available at the date on which these Annual Financial Statements were signed.

According to the Company's current Statutes, it was established for a term of five years which ends on 23 January 2024. According to a resolution of the General Meeting held on 29 June 2023, a resolution was adopted to continue the duration of the Company for two more years, until 23 January 2026. According to a resolution of the General Meeting held on 25 June 2024, the Company became indefinite.

Considering the foregoing, the Company's management believes that no material uncertainty exists as to the Company's ability to continue as a going concern.

Statement of compliance

The Company's separated financial statements have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the European Union (IFRS adopted by the EU). The reporting framework of IFRS adopted by EU is also the national accounting basis that was determined by IAS adopted by the EU, regulated by the Accounting Act and defined in Item 8 of the Supplementary Regulations thereto.



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

2.2. Accounting policies

(a) Foreign currency translation

These Annual Financial Statements are compiled in Bulgarian levs which is the functional currency and the Company's presentation currency. Foreign currency transactions are initially recorded in the entity's functional currency, by applying the exchange rate on the date of the transaction. Monetary assets and liabilities which are denominated in foreign currencies are translated into the functional currency at the reporting date using the closing rate of the Bulgarian National Bank for the last business day of the relevant month. All exchange differences are recognized in the Statement of Comprehensive Income. Non-monetary assets and liabilities which are measured at historical cost of acquisition in a foreign currency are translated into the functional currency using the exchange rate used at the date of initial transaction (acquisition).

(b) Taxes

Current income tax

Current tax assets and liabilities for current and prior periods are recognized at the amount expected to be recovered from or paid to the tax authorities. Current taxes are measured using the tax rates and tax laws that have been enacted or substantially enacted by the reporting date. The Company's management analyzes all items shown on the tax return for which the applicable tax provisions are subject to interpretation, and recognizes provisions, where relevant.

Current taxes are recognized directly in equity or other comprehensive income when the tax relates to items that have been recognized directly in equity or other comprehensive income.

Deferred income tax

Deferred taxes are recognized using the balance sheet method for all temporary difference at the reporting date that arise between the tax base of the assets and liabilities and their carrying amount.

Deferred tax liabilities are recognized for all taxable temporary differences:

- except to the extent that the deferred tax liability arises from the initial recognition of an asset or liability in a transaction which is not a business combination, and at the time of the transaction, affects neither accounting profit nor taxable profit or loss;
- in respect of taxable temporary differences related to investments in subsidiaries, associates and participating interests in joint ventures, except to the extent the Company is able to control the timing of the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

Deferred tax assets are recognized for all deductible temporary differences, the carry forward of unused tax credits and any unused tax losses to the extent that it is probable that a taxable profit will be available, against which the deductible temporary differences, and the carry forward of unused tax credits and unused tax losses can be utilized:

- unless the deferred tax asset arises from the initial recognition of an asset or liability in a transaction which is not a business combination, and at the time of the transaction, affects neither accounting profit nor taxable profit or loss;
- in respect of deductible temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and participating interests in joint ventures, deferred tax assets are recognized only to the extent that it is probable that the temporary differences will reverse in the foreseeable future and a taxable profit will be available, against which such temporary differences can be utilized.

The Company assesses the carrying amount of the deferred tax assets at each reporting date, and decreases it to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow the benefit of part or all of that deferred tax asset to be recovered. Unrecognized deferred tax assets are reassessed at each reporting date and are recognized to the extent that it has become probable that future taxable profit will be available to allow the deferred tax asset to be recovered.



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

2.2. Accounting policies (continued)

(b) Taxes (continued)

Deferred income tax (continued)

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the period when the asset is realized or the liability is settled, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the reporting date.

Deferred taxes related to items recognized outside profit or loss, are also recognized outside profit or loss. Depending on the related transaction, deferred taxes are recognized either in other comprehensive income, or directly in equity.

The Company offsets deferred tax assets and liabilities if, and only if, it has a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities, and the deferred tax assets and liabilities relate to income taxes levied by the same tax authority on the same taxable entity.

Value Added Tax (VAT)

The Company is not registered for VAT, and accordingly, where applicable, the expenses, assets and liabilities are recognized with VAT included.

(c) Financial instruments

• **Financial assets**

Initial recognition and measurement

On initial recognition, the financial assets are classified as such, and are subsequently measured at amortized cost of acquisition and at fair value in profit or loss.

On initial acquisition, the financial assets are classified according to the characteristics of the contractual cash flows of the financial asset, and the Company's business model of their management. With the exception of trade receivables that do not contain any significant financing component or for which a practical expedient has been applied by the Company, the financial asset is initially measured by the Company at its fair value plus, in the case of a financial asset not at fair value through profit or loss, the transaction costs that are directly relating to the acquisition or issuance of the financial asset.

To be classified and measured at amortized cost, the debt financial asset must give rise to cash flows that are solely payments of principal and interest (SPPI) on the outstanding principal amount. This assessment is called the "SPPI test" and is conducted on the relevant instrument.

The Company's business model for managing financial assets reflects how it manages its financial assets in order to generate cash flows. Its business model determines whether cash flows will result from collecting contractual cash flows, selling the financial assets, or both.

A purchase or sale of a financial asset under a contract whose terms require delivery of assets within the time frame established generally by regulation or practices operating in the marketplace concerned (regular way purchase), is recognized on the trade (transaction) date, i.e. the date when the Company commits itself to purchase or sell the asset.

Subsequent measurement

For the purpose of subsequent measurement, financial assets are classified in two categories:

- Financial assets at amortized cost (debt instruments),
- Financial assets at fair value in profit and loss



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

2.2. Accounting policies (continued)

(c) Financial instruments (continued)

• **Financial instruments (continued)**

Financial instruments at amortized cost (debt instruments)

The financial assets are measured by the Company at amortized cost if the below two conditions have been met:

- The financial asset is held within a business model whose objective is to hold them in order to collect contractual cash flows thereof, and
- The contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

The financial assets at amortized cost are subsequently measured using the effective interest rate (EIR) method, and are a subject of impairment. Profits and losses are recognized in profit or loss when the asset is derecognized, reclassified or impaired.

Financial assets at fair value through profit or loss

The financial assets at fair value through profit or loss include financial assets that are held for trading and financial assets that are designated on initial recognition as one to be measured at fair value through profit or loss, or financial assets that are required to be measured at fair value. Financial assets are classified as held for trading if they are acquired for the purpose of selling or repurchasing them in the near term. Financial assets that are measured through profit or loss include financial assets related to capital investments in unlisted emerging companies mainly in the IT sector.

Financial instruments that are measured through profit or loss include financial assets related to convertible debt instruments with option to convert in equity (or instruments for future equity acquisition which are classified by the Company as convertible loans). The Company has adopted a policy for recognition of the entire hybrid (combined) contract as a financial asset measured at fair value through profit or loss.

After the initial accounting for the financial assets, the financial instruments measured at fair value through profit or loss are assessed by the Company at fair value. Any subsequent change in the fair value of these financial instruments is accounted for in the net profit or loss from changes in the fair value of the financial assets. Income received in connection with the instruments that underlie the financial asset is accounted for separately and is presented as part of the net profit or loss from changes in the fair value of the financial assets.

Where the information about the assessment of the fair value of the financial assets related to investments in equity instruments is not sufficiently up-to-date or there is a wide range of probable fair value assessments, it is accepted by the Company that the cost of acquisition constitutes the best estimate of the fair value within that range. In considering whether the cost of acquisition of investment whose fair value cannot be reliably measured, is still representative for the fair value, the following factors are assessed by the Company:

- Unsold product/business idea or inability to market,
- No operational resources,
- No potential for further product or business development in the same or new direction,
- No potential for reselling product or business.

Derecognition

A financial asset (or, where applicable, part of a financial asset or part of a group of similar financial assets) is derecognized (i.e. removed from the Company's Statement of Financial Position) most commonly when:

- the rights to receive the cash flows from the assets have expired, or
- the rights to receive the cash flows from the assets have been transferred or the Company has assumed the obligation to pay the received cash flows in full, without undue delay, to a third party through a transfer agreement, where either (a) the Company has transferred substantially all the risks and rewards of ownership of the asset, or (b) the Company has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of ownership of the asset, and has not retained control of the asset



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

2.2. Accounting policies (continued)

(c) Financial instruments (continued)

• **Financial assets (continued)**

Derecognition (continued)

When the Company has transferred its rights to receive the cash flows from an asset or has entered into a transfer agreement, it determines whether and to what extent it has retained the risks and rewards of the ownership. When it has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset, and has not retained control thereof, it continues to recognize the transferred asset to the extent of its continuing participation therein. In this case the related liability is also recognized by the Company. The transferred asset and the related liability are measured on a basis that reflect the rights and obligations that the Company has retained.

Continuing involvement that takes the form of a guarantee over the transferred asset is measured at the lower of the original carrying amount of the asset and the maximum amount of consideration that the Company could be required to repay.

Impairment of financial assets

The Company recognizes provisions for expected credit losses for all debt instruments other than the ones that are measured at fair value through profit or loss. The expected credit losses are based on the difference between the contractual cash flows due and payable in accordance with the contract, and all cash flows that the Company expects to receive, which are discounted using the approximation of the original effective interest rate. The expected cash flows include cash flows from the sale of collateral held or other credit enhancements that are integral to the contractual terms.

The expected credit losses (ECLs) are recognized in three stages. For exposures for which there has not been a significant increase in credit risk since the initial recognition, ECLs are recognized as credit losses that result from default events that are probable within the next 12-months (12-month ECLs). For exposures for which there has been a significant increase in credit risk since the initial recognition, an ECL provision is required for credit losses expected over the remaining life of the exposure, irrespective of the timing of the default (a lifetime ECL for the instrument). For exposures where there has been objective evidence of a default event, the ECLs are assessed individually, and are recognized as lifetime ECLs for the instrument. Significant increase in credit risk is observed when the debtor has significant financial difficulties, likelihood of bankruptcy and liquidation, financial restructuring or inability for debt repayment (more than 30 days past due), are taken as an indicator that the asset should be impaired.

For trade receivables the Company applies the simplified approach to assessing the expected credit losses. Therefore, the Company does not keep a track of the changes in the credit risk, but recognizes loss provisions for the whole lifetime, at the end of each reporting period.

At the end of each reporting period, the Company estimates whether the financial instrument is considered as having a low credit risk using all reasonable and supporting information that is available without undue cost or effort. When making the assessment, the Company reassesses the internal credit rating of the debt instrument. The internal credit rating is focused on whether there is a significant increase in the credit risk when the contractual cash flows are more than 30 past due.

The Company considers that there is default of the contractual terms of an asset when there is internal or external information which suggests that the Company is not likely to receive all contractual sums that are due to it prior to taking into account any collateral provided to the Company. A financial asset is derecognized when it is not reasonable expected to collect contractual cash flows. The Company has no debt instruments other than those that are measured at fair value through profit and loss.



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

2.2. Accounting policies (continued)

(c) Financial instruments (continued)

• **Financial liabilities**

Initial recognition and measurement

On initial recognition, a financial liability is classified as such at its fair value in profit or loss, including derivatives or as financial liabilities at amortized cost, including loans and other borrowings and trade and other obligations, as appropriate.

All financial liabilities are recognized initially at fair value, and in case of loans and borrowed funds and obligations – net of the amount of the costs directly attributable to the transaction.

Subsequent measurement

The subsequent measurement of the financial liabilities depends on their classification.

Financial liabilities measured at amortized cost

After initial recognition, the financial liabilities are measured by the Company at amortized cost using EIR method. Profits and losses are recognized in profit or loss when the liabilities are derecognized as well as through the EIR amortization process.

Derecognition

A financial liability is derecognized when the obligation is discharged or canceled or expires. When an existing financial liability is replaced by another from the same lender on substantially different terms, or the terms of an existing liability are substantially modified, such an exchange or modification is treated as derecognition of the original liability and recognition of a new liability. The difference in the respective carrying amounts is recognized in the Statement of Comprehensive Income.

(d) Offsetting financial instruments

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount is reported in the Statement of Financial Position if, and only if, there is a currently enforceable legal right to offset the recognized amounts and there is an intention expressed by the Company to settle on a net basis, or to realize the assets and settle the liabilities simultaneously.

(e) Investments in controlled companies and associates

The Company does not consolidate the entities it controls and does not apply IFRS 3 when it starts controlling another entity except where subsidiaries meet the consolidation criteria of Paragraph 32 of IFRS 10, as they provide services related to the Company's investment activities. The Company measures the investment in the subsidiary at fair value through profit or loss in accordance with IFRS 9, instead. See Note 3 for further information.



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

2.2. Accounting policies (continued)

(e) Investments in controlled companies and associates (continued)

The Company has decided to measure investments in associates at fair value through profit or loss in accordance with IFRS 9. Further information about investments in associates is disclosed in Note 9.1.

(f) Recognition of revenue

Proceeds from the sale of investments

The proceeds from the sale of investments are recognized at a certain point in time regardless of the cash income and payments, when the sales conditions are met and the substantial risks and rewards of ownership of investments are transferred to the purchaser.

(g) Expenses

Expenses are recognized as soon as they are incurred. The prepaid expenses are deferred for recognition as current expenses for the performance periods of the contracts to which they relate.

(h) Cash

Cash and short-term deposits in the Statement of Financial Position comprise cash at bank and money in short-term deposits with original maturity of up to three months. For the purpose of the Statement of Cash Flows, cash comprises cash as are defined above.

(i) Fair value measurement

The Company measures its financial instruments at fair value at the reporting date. The fair values of financial instruments measured at fair value are disclosed in Note 14.

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction among market participants at the measurement date. The fair value measurement is based on the assumption that the transaction to sell the asset or to transfer the liability takes place:

- In the principal market for the relevant asset or liability, or
- In the absence of a principal market, in the most advantageous market for the relevant asset or liability.

The Company must have access to the principal or most advantageous market. The fair value of an asset or a liability is measured using the assumptions that market participants would use when pricing the asset or liability, assuming that market participants act in their best economic interest.

The fair value measurement of a non-financial asset takes into account a market participant's ability to generate economic benefits by using the asset in the most profitable or best way or by selling it to another market participant who would use the asset in the most profitable or best way.

The Company uses measuring techniques that are appropriate in the circumstances and for which sufficient data are available to measure fair value, maximizing the use of relevant observable inputs and minimizing the use of unobservable input.

All assets and liabilities that have been measured at fair value or whose fair value is required to be disclosed in the financial statements, are categorized within different levels of the fair value hierarchy, as described below, based on the lowest level input used that is significant to the entire fair value measurement:

- Level 1 – Quoted prices are used in active markets for identical assets or liabilities
- Level 2 – Measuring techniques have been used where the lowest level input that is significant to the fair value measurement is observable either directly or indirectly.



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

2.2. Accounting policies (continued)

(i) Fair value measurement (continued)

- Level 3 – Measuring techniques have been used where the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable.

For the assets that are usually measured at fair value, the Company reassesses their categorization within the relevant level of the fair value hierarchy (based on the lowest level input that is significant to the entire fair value measurement) at the end of the reporting period, and determines whether transfers between levels are necessary.

The Company's management decides its regular fair value measurement policies and procedures. At each reporting date, the management analyzes the changes in the value of the assets that are subject to reassessment in accordance with the Company's accounting policies. This includes assessment of the key inputs used in the latest measurement, and comparing them to the relevant historical information such as contracts and other relevant documents. The management, together with the valuers, compares the changes in the fair value of each asset or liability to suitable external sources to determine if the changes are reasonable.

For the purposes of the fair value disclosure, the Company determines appropriate classes of assets and liabilities on the basis of their nature, characteristics and risks, and the level of the fair value hierarchy, as described above.

(j) Share capital

The share capital is presented at nominal value of the shares issued and paid. The proceeds from the issued shares above their nominal value are accounted for as premium provisions. The Company's registered capital represents the nominal value of all issued shares, whether paid or unpaid. Direct costs related to raising capital are treated as decrease of the premium provisions or the undistributed profit.

k) Employee benefits

The short-term employee benefits comprise salaries, remunerations, periodical and annual bonuses, social security contributions and annual paid leave which are expected to fall due within 12 months of the end of the reporting period. When the Company receives the service, the employee benefits are recognized as employee benefit expenses in profit or loss, or are capitalized in the asset value. The short-term employee benefits are measured at the undiscounted amount of expenses that are expected to fall due. See Note 6 for further information.

The long-term employee benefits comprise provisions on retirement in accordance with the legal requirements, and should a constructive obligation arise, they are disclosed. The employee benefit liability on retirement is assessed based on analysis of the age composition and employee turnover, future increases in salaries, discounting rate proposals and effect of mortality levels. Due to the long-term nature of employee benefits on retirement, these assumptions are the subject of a substantial uncertainty, and are disclosed only if they are material. As at 31 December 2024, the Company does not record any provision on retirement due to the expectation that no such payments will be made. In subsequent reporting periods, the Company will further consider whether there is a need to make provision for its liability to pay retirement benefits based on actuarial valuation.

l) Earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing the net profit for the period that is subject to distribution among the ordinary shareholders by the weighted average number of ordinary shares held during the period.



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

2.2. Accounting policies (continued)

m) Operating segments

An operating segment is such component of the Company:

- Which engages in business activities from which it may earn revenues and incur expenses (including revenues and expenses relating to transactions with other components of the Company);
- Whose operating results are regularly reviewed by the Company's management to adopt the significant operating decisions about resources to be allocated to the segment and assess its performance, and
- For which discrete financial information is available.

Two or more operating segments may be aggregated into a single operating segment if such segments have similar economic characteristics, and the segments are similar in each of the following respects:

- The nature of services;
- The type or class of customers of their services;
- The methods used to provide services; and
- The nature of the regulatory environment related to public utilities.

The Company presents a separate external customer as its primary customer if it generates at least 10% of its revenues.

As at 31 December 2024, no separate operating segments were reported by the Company. In 2024 and 2023, the Company did not report revenues from contracts with customers and did not provide information about primary customers.

3. Significant accounting judgments, estimates and assumptions

The preparation of the financial statements requires that the management makes judgments, estimates and assumptions that affect the amount of the reported assets and liabilities, and the disclosure of the contingent liabilities at the reporting date, as well as the reported revenues and expenses for the period. The uncertainties about these assumptions and estimates could result in actual outcomes that require material adjustments to the carrying amount of the relevant assets or liabilities in the future reporting periods.

Judgments

In the process of applying the accounting policies, the Company's management has made the following judgments which have the most significant effect on the amounts recognized in the Annual Financial Statements.

Presentation of assets and liabilities in the Statement of Financial Position

The Company assessed the way its assets and liabilities are presented in the Statement of Financial Position and determined that the presentation of the assets and liabilities in order of liquidity provides information that is reliable and more relevant than presentation on basis of current/non-current, because the Company's activity relates to acquisition, management and disposal of equity investments in Bulgarian and foreign legal entities, which is not carried on within an identifiable operating cycle. The Company cannot determine reliably the period of settlement/expected sale of its equity investments and convertible debts instruments.

Estimates and assumptions

Fair value of financial assets accounted for at fair value in profit and loss

As is disclosed in Note 1, the Company acquired 100% of the shares of Eleven Fund Cooperatief. Given the nature of the activities and the fact that the Company qualifies as an investment enterprise in accordance with IFRS 10.27, it does not consolidate the investment it acquires but reports it as a financial asset at fair value through profit or loss. The fair value of Eleven Fund Cooperatief is measured as the sum of the fair values of the assets and liabilities it holds. The investment acquired in Eleven Fund Cooperatief consists of capital and convertible debt instruments in unlisted small and medium-sized enterprises that are listed in Note 9. The majority of these capital investments were transferred to the Company in 2019 and 2020, and the last two investments were transferred in early 2021; whereby the capital and convertible debt instruments transferring process was closed.



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

3. Significant accounting judgments, estimates and assumptions (continued)

Estimates and assumptions (continued)

Fair value of financial assets accounted for at fair value in profit and loss (continued)

As the information about the assessment of the fair value of the financial assets that represent capital or convertible debt instruments in unlisted companies, possessed directly by the Company, is insufficiently out-of-date or there is a wide range of probable fair value assessments, it is assumed by the Company that the cost of acquisition constitutes the best estimate of the fair value at 31 December 2024, unless there are indicators or data to the contrary.

The financial assets that represent capital or debt instruments held in unlisted companies for which there are no data or indicators that the fair value is different from the cost of acquisition, are assessed at a cost of acquisition that is:

- The fair value at the date of acquisition on the basis of the price agreed with the previous shareholders in Eleven Fund Cooperatief if no transaction with third parties is carried out with effect from the date of acquisition; or
- The fair value determined at a price on the basis of a subsequent transaction in the investment by third parties.

The financial assets that represent capital or debt instruments held in unlisted companies for which there are data or indicators that the fair value is different from the cost of acquisition, are assessed at:

- The fair value determined using the sales comparison approach through an income multiplier. For investments for which negative indicators are available at the end of the reporting period, the Company estimated that the fair value is equal to zero or adjusted by impairment to the relevant fair value.

See Note 14 for further information about the measurements. Fair value measurement.

Investments in associates

The Company made investments in capital instruments (shares) in companies that are registered and operate in Bulgaria as is disclosed in Note 9.1. The Company holds more than 20% and less than 49% of the shares in two companies at 31 December 2024. The shares the Company holds provide it with voting rights that correspond to the percentage of shares it holds. Therefore, the Company considers that it exercises a significant influence in these two investments. As is disclosed in Note 2.2., (e), the Company, in its capacity as an investment company, measures its investments in the associates at fair value through profit or loss. See Note 9.1. And Note 14 for further information.

Deferred taxes

Deferred tax assets are recognized for all deductible temporary differences arising out of financial assets measured at fair value and unused tax losses, only to the extent that taxable temporary differences are available the reversal of which is expected to allow their deduction. Given the Company's profile and business model, the management estimated that the expected time for realization of the taxable temporary differences will allow utilization of deductible temporary differences to their amount. Due to the limitation on the tax loss deduction period and the lack of certainty on the amount and timing of taxable profit realization, the Company did not recognize deferred tax assets in terms of the realized tax losses. Further information is disclosed in Note 8 Income Tax.



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

4. Changes in the accounting standards

New and amended IFRS and interpretations in force for the current reporting period

The following changes in the existing IFRS issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the EU, are in force for the current reporting period:

- **Amendment to IAS 1 Presentation to Financial Statements** – Classification of liabilities with covenants as current or non-current (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2024);
- **Amendment to IAS 7 and IFRS 7: supplier finance arrangements** (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2024);
- **Amendments to IFRS 16 Leasing** – Lease liability measurement in sale and leaseback (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2024).

The adoption of the new amendments to the existing IFRS standards did not lead to significant changes in the Company's financial statements.

Amendments to existing IFRS issued by IASB and adopted by EU that are not yet in force

At the date of approval of these Annual Financial Statements, the IFRS amendment below that was issued by IASB and adopted by the EU, but not yet in force, does not apply:

- **Amendment to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates** – lack of exchangeability (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2025);

New standards and amendments to existing IFRS issued by IASB that are not yet adopted by the EU

Currently, IFRS adopted by the EU do not differ materially from those adopted by IASB, with the exception of the following new standards and amendments to existing standards that have not been adopted yet by the EU, at the date of approval of these Annual Financial Statements (the effective dates shown below are for IFRS issued by IASB):

- **IFRS 18 - Presentation and Disclosure in Financial Statements** (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2027);
- **IFRS 19 - Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures** (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2027);
- **Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 - Classification and Measurement of Financial Instruments** (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2026)
- **Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 - Contracts Referencing Nature-Dependent Electricity** (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2026)
- **Amendments to IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 and IAS 7 - Annual Improvements to IFRS Accounting Standards – Volume 11** (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2026)
- **IFRS 14 - Regulatory Deferral Accounts** (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016) - the European Commission decided not to propose this interim standard for endorsement and to wait for the final standard.
- **Amendment to IFRS 10 - Consolidated Financial Statements and IAS 28 8 Investments in Associates and Joint Ventures** – Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (the effective date has been deferred indefinitely, but earlier application is permitted). The effective date has been deferred for an indefinite period until the completion of the project to assess the equity method.



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

4. Changes in the accounting standards (continued)

The Company expects the adoption of new IFRS and the amendments to the existing IFRS not to have any material effect on the Company's financial statements for future periods.

The hedge accounting relating to portfolios of financial assets and liabilities whose principles are yet not adopted by the EU, is still not regulated. In the Company's view, the application of hedge accounting for portfolios of financial assets and liabilities in accordance with *IAS 39 Financial Instruments* – Recognition and Measurement, will not have a material effect on the financial statements if applied at the reporting date.

5. Net profits on investments

5.1 Net profit from changes in the fair value of the financial assets reported through profit or loss

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>
	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>
Net change in the fair value of equity instruments (including instruments for future equity acquisition) (Note 5.1.1)	9,339	11,074
Total net profit from changes in the fair value of financial assets measured through profit or loss	<u>9,339</u>	<u>11,074</u>

5.1.1. Investments in equity instruments held directly by Eleven Capital

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>
	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>
Fair values of investments acquired at 31 December (Note 9.1)	49,085	39,745
Fair values of investments acquired at 1 January (Note 9.1)	(39,745)	(27,628)
Additional acquisitions and loans converted during the period	-	(1,043)
Net profit from changes in the fair value of financial assets	<u>9,339</u>	<u>11,074</u>

These investments constitute equity instruments (including instruments for future equity acquisition) in start-up entities that are not public and are mostly at acceleration stage or seed stage, and operate mostly in the IT sector. The percentage of ownership therein varies from 5.89% to 30.18%. At the end of the reporting period, the Company assessed the fair value of the investments it had acquired and recorded a profit from the changes in the fair value of these assets.

Further information about investments in equity instruments are disclosed in Note 9.1 below.

5.2. Income on dividends and liquidation shares

During the year, the Company received dividends from Enhance R&D AD in the amount of BGN 1,328 thousand (2023: 454 thousand) and Businessmap OOD in the amount of BGN 471 thousand. (2022: BGN 657 thousand). In 2023, the Company received liquidation shares from Kidamon OOD in the amount of BGN 21 thousand.

5.3. Net profit from sale of investments in equity

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<i>BGN thousands</i>	<i>BGN thousands</i>
Proceeds from the sale of investments	-	-
Net profit from sale of investments in equity	<u>-</u>	<u>-</u>

In the reporting period, the Company sold its investment in Adormo Ltd. for the amount of BGN 145.



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

5. Net profits on investments (continued)

5.4. Revaluations of written-off investments from previous years

For the period 2019–2024, the Company incurred losses from revaluation of written-off investments in the amount of BGN 540 thousand, which consist of the following written-off investments: 2021: Eleven Fund Cooperatief Bulgaria EOOD - BGN 1 thousand; 2022: Golden Media Ltd. - BGN 196 thousand, Modular OOD - BGN 5 thousand; 2023: Karetlo OOD - BGN 5 thousand, 3 EN 3 OOD - BGN 314 thousand, and 2024: Adormo Ltd. - BGN 19 thousand.

6. Management costs

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<i>BGN thousands</i>	<i>BGN thousands</i>
Remunerations paid to the Board of Directors and key management personnel (including social security contributions)	(86)	(86)
Other management costs	(164)	(176)
Remunerations under employment contracts	(111)	(100)
	<u>(361)</u>	<u>(362)</u>

When classifying costs as management costs or expenditure on professional services, the Company takes into account the range of management costs defined in the Company's Statutes.

According to the Statutes of Eleven Capital, the total amount of the annual management costs should not be less than BGN 300 thousand and not more than BGN 400 thousand. For the reporting period, these costs are in the amount of BGN 361 thousand. (2023: BGN 362 thousand).

The fixed remunerations of the Board of Directors and the key management personnel (including social security contributions) for 2024 are in the amount of BGN 86 thousand. (2023: BGN 86 thousand).

The other management costs for 2024 amount to BGN 164 thousand. (2023: BGN 176 thousand) and comprise BGN 80 thousand for consultancy services for market-making, investor relations and other consultancy services (2023: BGN 89 thousand), BGN 60 thousand for accounting and audit services (2023: BGN 68 thousand), BGN 19 thousand for legal services (2023: BGN 15 thousand) and BGN 5 thousand for other hired services (2023: BGN 4 thousand).

The remaining management costs at 31 December 2024 amount to BGN 111 thousand and include remunerations to employees under employment agreement and the fees paid to the Audit Committee (2023: BGN 100 thousand).

7. Expenses for variable remuneration of the Chief Executive Officer

According to the current Remuneration Policy for members of the Company's Board of Directors (BD), provisions for variable remuneration of the Chief Executive Officer were accrued in the amount of BGN 431 thousand, of which: BGN 91 thousand for the period 2019-2023 and BGN 340 thousand for 2024 (2023: BGN 0). The remuneration for the period 2019-2023 has been calculated on the basis of the Company's audited Annual Financial Statements for 2023 and in accordance with item 4 of the Remuneration Policy for members of the BD.

	2023
	<i>BGN</i>
	<i>thousands</i>
Current profit of the Company (Annual Financial Statements for 2023)	10,704
Current profit/current loss from previous years*	16,439
Net profit/net loss from changes in fair value of financial assets**	(29,345)
Change in deferred taxes (Note 8)	3,105
Revaluations of written-off investments from previous years (Note 5.4)	(521)
Basis for calculating the remuneration	382
20% Remuneration	76
VAT on remuneration	15
Total	91



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

7. Expenses for variable remuneration of the Chief Executive Officer (continued)

* According to the audited financial statements for: 2019, 2020, 2021, and 2022.

** According to the audited financial statements for: 2019, 2020, 2021, 2022, and 2023.

The remuneration for 2024 has been calculated based on the Company's report as of 31 December 2024 and in accordance with item 4 of the Remuneration Policy for members of the BD.

	2024
	<i>BGN</i>
	<i>thousands</i>
Current profit of the Company (Annual Financial Statements for 2024)	9,407
Current profit/current loss from previous years*	-
Net profit/net loss from changes in fair value of financial assets	(9,339)
Change in deferred taxes (Note 8)	936
Revaluations of written-off investments from previous years (Note 5.4)	(19)
Variable remuneration for the period	431
Basis for calculating the remuneration	1,416
20% Remuneration	283
VAT on remuneration	57
Total	340

8. Income tax

For 2024, the rate at which income tax is charged is 10% (2023: 10%). The main components of the income tax expense are:

	2024	2023
	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>
	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>
Current income tax expenses	-	-
Deferred taxes recognized in profit or loss for the year	(936)	(1,139)
Income tax expense reported in profit or loss	(936)	(1,139)

The equation between the income tax expenses and the accounting profit multiplied by the applicable tax rate for the year is as follows:

	2024	2023
	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>
	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>
Accounting profit before taxes	10,343	11,843
Income tax expense as per the applicable tax rate of 10%	(1,034)	(1,184)
Effect of permanent differences	166	113
Temporary differences for which no deferred taxes are recognized	(68)	(68)
Income tax expense	(936)	(1,139)



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

8. Income tax (continued)

The deferred tax assets and liabilities are connected with the following:

	Statement of Financial Position		Statement of Comprehensive Income	
	2024	2023	2024	2023
	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>
	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>
<i>Deferred tax liabilities</i>				
Reassessment of financial instruments	(4,041)	(3,105)	(936)	(1,139)
	(4,041)	(3,105)	(936)	(1,139)
Deferred tax expense			(936)	(1,139)
Deferred tax liabilities, net	(4,041)	(3,105)		

The Company generated tax losses for which no deferred tax assets were recognized as follows:

Tax period	Tax loss deduction period	2024	2023
		<i>BGN thousands</i>	<i>BGN thousands</i>
2024	to 2029	458	-
2023	to 2028	655	655
2022	to 2027	584	584
2021	to 2026	1,252	1,252
2020	to 2025	336	336
2019	to 2024	309	309

Tax losses may be carried forward and deducted from Company's future taxable profit. According to the applicable tax laws in Bulgaria, the tax loss carryforward and deduction period is five years.

In order to recognize the deferred tax liability related to taxable temporary differences, in 2024, the Company reassessed the opportunity for realization of the deductible temporary differences, and at 31 December 2024 the Company did not recognize a deferred tax liability for the deductible temporary differences resulting from tax losses due to the uncertainty about the timing of the future taxable profits arising from the market environment and the business specifics (2023: deferred tax assets are recognized for tax losses arising from 2021 and 2022).

9. Financial assets measured at fair value through profit or loss

At 31 December 2024, the Company reported the following financial assets at fair value in profit and loss:

	2024	2023
	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>
	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>
Investments in equity instruments (Note 9.1)	49,085	39,745
Total financial assets measured at fair value through profit or loss, net	49,085	39,745

9.1. Investments in equity instruments

The capital instruments wherein the Company has a participating interest are related to equity instruments (including instruments for future equity acquisition) in start-up entities that are not public and are mostly at acceleration stage or seed stage, and operate mostly in the IT sector. The percentage of ownership therein varies from 5.89% to 30.18%.



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

9. Financial assets measured at fair value through profit or loss (continued)

9.1. Investments in equity instruments (continued)

The portfolio companies that form its value at 31 December 2024 and 31 December 2023 are:

Companies	Country of incorporation	% ownership at 31 December 2024	2024	2023
			BGN thousands	BGN thousands
A4E OOD	Bulgaria	11.07%	-	-
Agnon LTD	Bulgaria	7.92%	49	49
IGreet LTD	Bulgaria	6.46%	98	98
Appzio LTD	Bulgaria	10.38%	-	-
Artery OOD	Bulgaria	15.05%	-	-
Businessmap OOD	Bulgaria	13.81%	8,799	10,876
BusinessSoft Systems JSCo	Bulgaria	12.86%	196	196
VetCloud LTD	USA	11.68%	-	-
Gym Realm Technology AD	Bulgaria	18.10%	147	147
Dronamics Global Limited	Great Britain	6.32%*	4,323	4,323
Angel Baby LTD	Bulgaria	18.18%	582	582
mBrainTrain LTD	Bulgaria	9.52%	878	878
Enhancev R&D AD	Bulgaria	16.39%	13,155	5,610
Content Insights Inc. (SmartOcto 360)	USA	5.89%**	1,349	1,928
Course Dot OOD	Bulgaria	7.62 %	-	-
Meister Plus LTD	Bulgaria	17.06%	160	160
MClimate AD	Bulgaria	9.50%	4,955	3,985
Novalogy Inc	USA	15.54%	2,691	1,665
Playground Energy OOD	Bulgaria	30.18%	-	220
Sensika Technologies Ltd	Bulgaria	18.70%	8,623	6,714
Slow Food Company LTD	Bulgaria	7.20%	30	30
Strawberry Energy London Ltd	Great Britain	8.55%	517	545
TaxiMe OOD	Bulgaria	17.92%	2,533	1,739
Football Scout AD	Bulgaria	11.14%	-	-
Yanadu Ltd	Bulgaria	22.03%	-	-
Total			49,085	39,745

* The figure shown includes the value of the capital instruments of Dronamics Global Limited held by the Company as well as instruments for future equity acquisition (SAFE instruments) from Dronamics Global Limited. The percentage of ownership shown has a decreased value and is measured by the Company if the investors who hold instruments for future equity acquisition, acquire equity, with valuation of the Company in the amount of BGN 68 million. The actual percentage of ownership depends on future uncertain events, including the Company's assessment in upcoming round for raising capital. At 31 December 2024, the ownership of Eleven Capital in the Company's capital is 12.12%.

** The figure shown and the Company's percentage of ownership in SmartOcto 360 B.V. reflect the condition following the expected merger of Content Insights Inc. and Clever Lions Smart B.V. The ownership interest of Eleven Capital in Content Insights Inc. is 5.89%

As is disclosed in the chart above, the Company holds more than 20% of the voting shares in two companies (Playground Energy LTD and Yanadu LTD), which enables it to have a significant influence within the meaning of IAS 28. The Company has no restrictions on its rights whereby it can exert a significant influence. The two companies in which the Company holds more than 20% have their headquarter in Sofia. The investments in Playground Energy LTD and Yanadu LTD are not significant and are not considered strategic by the Company.



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

9. Financial assets measured at fair value through profit or loss (continued)

9.1. Investments in equity instruments (continued)

The Company measures its investments in associates at fair value in profit and loss under IFRS 9 and does not apply the equity method under IAS 28. The Company has no commitments undertaken, and no conditional liabilities as regards these investments.

9.2. Convertible loans at fair value in profit and loss

At 31 December 2024, the Company does not hold investments in convertible loans.

In 2023, the loan granted to MClimate AD was repaid along with the interests charged.

Summary of the movements in the convertible loans granted is shown below:

	2024	2023
	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>
	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>
On 1 January	-	1,064
New convertible loans granted during the period	-	-
Reassessment/Impairment of the loans granted	-	(848)
Accrued interest	-	1
Loans paid	-	(195)
Interest paid	-	(22)
Converted loans	-	-
On 31 December	-	-

10. Cash

	2024	2023
	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>
	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>
Cash at bank accounts in BGN	702	513
Cash at bank accounts in EUR	238	158
Total	940	671

At 31 December 2024, the fair value of the cash is BGN 940 thousand. (31 December 2023: BGN 671 thousand). The Company's servicing bank wherein it keeps its cash has a credit rating of BBB with stable perspectives.

11. Share capital, premium reserve and legal reserves

11.1 Share capital

	2024	2023
	<i>BGN thousands</i>	<i>BGN thousands</i>
Ordinary shares with nominal value of BGN 1 each, at address of registration	2,302	2,302
	2,302	2,302



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

11. Share capital, premium reserve and legal reserves (continued)

11.1 Share capital (continued)

	Number of shares	Registered and issued capital (in BGN thousands)
On 31 December 2019	1,999,264	1,999
On 31 December 2020	2,301,528	2,302
On 31 December 2021	2,301,528	2,302
on 31 December 2022	2,301,528	2,302
on 31 December 2023	2,301,528	2,302
on 31 December 2024	2,301,528	2,302

All ordinary shares have been paid in full.

At 31 December 2024, the shareholders who hold directly 5% or more of the voting shares are as follows:

	Number of shares	Participating interest %
Fusion Works AD	313,575	13.62%
Eleven Partners AD (former name Eleven 3 AD)	214,285	9.31%
Karoll Standard EOOD	179,764	7.81%
Horizon Platinum Portfolio	137,545	5.98%
Individual	188,253	8.18%
on 31 December 2024	1,033,422	45.34%

At 31 December 2024, the remaining part of the share capital is held by 32 legal entities (437,922 shares) and 477 individuals (830,184 shares).

11.2 Premium reserves

At 31 December 2024, the premium reserves amount to BGN 8,260 thousand. They are formed of the difference between the issued and nominal value of the shares issued from the Company's incorporation until now.

The total amount of the shareholders' capital contributions is BGN 10,562 thousand, of which BGN 2,302 thousand for share capital and BGN 8,260 thousand for premium reserves.

11.3 Legal reserves

In accordance with Article 50 of the Company's Statutes, the sources for the set-up of the Reserve Fund are:

(a) 1/10 (one tenth) shares of the profits that is set aside until the funds available in the fund reach 1/10 (one tenth) shares of the capital; (b) the funds obtained above the nominal value of the shares and bonds when issued; (c) the amount of the additional payments the shareholders make against the preferences they were granted in respect of the shares; (d) other funds by resolution of the General Meeting.

By resolution of the GM that was held on 30 June 2022, it was decided to set up a Reserve Fund in accordance with the requirements of Article 246 of the Commerce Act. It is funded from the Company's profit in 2021 up to 1/10 share of the judicially registered capital, i.e. BGN 230.

11.4 Earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing the profit for the year by the weighted average number of ordinary shares held during the year. The Company's basic earnings per share are calculated on the basis of the following data:



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

11. Share capital, premium reserve and legal reserves (continued)

11.4 Earnings per share (continued)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Profit for the year (in BGN thousands)	9,407	10,704
Weighted average number of ordinary shares (in thousands)	<u>2,302</u>	<u>2,302</u>
Basic earnings per share (in BGN)	4.09	4.65

The ratio of basic earnings per share at 31.12.2024 amounts to BGN 4.09 (BGN 4.65 at 31.12.2023)

The earnings per share with decreased value matches the basic earnings per share.

No other transactions in ordinary shares or potential ordinary shares were conducted until 31.12.2024.

11.5 Dividends paid

A resolution was adopted at the General Meeting of the Shareholders that was held on 30 June 2022 to pay the shareholders dividends in the amount of BGN 920,611.20, or BGN 0.40 gross dividend per share, from the undistributed profit for the year 2021. The undistributed sum shall be paid by the Company directly to the shareholders. At 31 December 2024, the dividends paid, in compliance with the Decision for 2022, amount to BGN 886,456.04, and the amount still to be received by the shareholders amounts to BGN 34,155.16 (see Note 12).

A resolution was adopted at the General Meeting of the Shareholders held on 29 June 2023 to pay the shareholders dividends in the amount of BGN 920,611.20, or BGN 0.40 gross dividend per share, from the undistributed profit for 2022. All necessary legal and practical actions and procedures have been completed, and the payment of dividends to the shareholders began. Dividends are paid through an intermediary – Central Depositor, and without an intermediary using a special account opened with UniCredit Bulbank AD. For the period, the sum paid to the shareholders is in the amount of BGN 71,546.08. At 31 December 2024, the dividends paid, in compliance with the Decision for 2023, amount to BGN 886,402.08, and the amount still to be received by the shareholders amounts to BGN 34,209.12 (see Note 12).

A resolution was adopted at the General Meeting of the Shareholders held on 25 June 2024 to pay the shareholders dividends in the amount of BGN 1,380,916.80, or BGN 0.60 gross dividend per share, from the undistributed profit for 2023. All necessary legal and practical actions and procedures have been completed, and the payment of dividends to the shareholders began in July. Dividends are paid through an intermediary – Central Depositor, and without an intermediary using a special account opened with UniCredit Bulbank AD. For the period, the sum paid to the shareholders is in the amount of BGN 1,010,719.68. At 31 December 2024, the dividends paid, in compliance with the Decision for 2024, amount to BGN 1,010,719.68, and the amount still to be received by the shareholders amounts to BGN 370,197.12 (see Note 12).

12. Trade and other payables

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>
	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>
Payables to Eleven Partners AD (Note 13)	335	-
Trade payables to Eleven Bulgaria AD (Note 13)	16	30
Trade payables to other suppliers	6	1
Accruals for provisions for expenses	34	32
Accounts payable to shareholders for dividend payment (Note 11.5)	<u>439</u>	<u>140</u>
Total	850	203

At 31 December 2024, the fair value of the trade payables is BGN 850 thousand. (2023: BGN 203 thousand), of which BGN 355 thousand – for variable remuneration of the Chief Executive Officer, BGN 16 thousand – for consultancy, BGN 6 thousand – liabilities for market-maker, accounting and law services, BGN 439 thousand – for payment of dividends to shareholders. The trade payables are short-term and the Company plans to cover them within the current financial period.



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

13. Related party disclosures

Other related parties

Eleven Bulgaria AD and the Company are related parties because the team of shareholders of Eleven Bulgaria take part in the management of the Company, and some of them are also members of the Company's Board of Directors. Eleven Bulgaria AD provides to the Company consulting services in accordance with the Agreements of 23 December 2019. The Agreement is for provision of administrative services and logistic support of the Company, including utilization of administrative resources and facilities of Eleven Bulgaria AD, provision of suitable spaces for the activities of the BD and the Company's team, the organization of events and meetings related to the Company's activities, etc.

Eleven Partners AD and the Company are related parties because the team of shareholders of Eleven Partners AD take part in the management of the Company, and some of them are also members of the Company's Board of Directors. Eleven Partners AD, through Daniel Tomov, is also and Chief Executive Officer and member of the Company's BD.

The charts below show the total amount of the transactions between Eleven Capital and the related parties during the years that ends on 31 December 2024 and 31 December 2023, respectively. The transactions between related parties are carried out on the basis of agreed prices.

31 December 2024

	Receivables	Payables	Purchases	Sales
	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>
	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>
Eleven Bulgaria AD	-	16	16	-
<i>Key Management Personnel</i>				
Remuneration of the Company's Audit Committee	-	-	4	-
Remunerations of the Board of Directors /including Eleven Partners AD/	-	355	517	-
Dividends paid to Eleven Partners AD	-	-	129	-

During the period, the fixed and variable remuneration of the Key Management Personnel amounted to BGN 517 thousand. Eleven Capital paid a permanent remuneration liability to the Board of Directors in the amount of BGN 86 thousand and variable remuneration to Eleven Partners AD in the amount of BGN 76 thousand.

At 31.12.2024, the Company has liabilities to Eleven Bulgaria AD for variable remuneration in the amount of BGN 355 thousand.

For 2023, the Company has liabilities to Eleven Bulgaria AD for management services in the amount of BGN 30 thousand.

During the period, the Company has paid remunerations to the Audit Committee in the amount of BGN 4 thousand.

During the period, Eleven Capital paid dividends to Eleven Partners AD in the amount of BGN 129 thousand.

The comparative information is shown in the chart below:

2023

	Receivables	Payables	Purchases	Sales
	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>
	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>
Eleven Bulgaria AD	-	30	30	-
<i>Key Management Personnel</i>				
Remuneration of the Company's Audit Committee	-	-	5	-
Remunerations of the Board of Directors /including Eleven Partners AD/	-	-	86	-



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

13. Related party disclosures (continued)

During the year, the Company to Eleven Partners AD its liability for 2022 in the amount of BGN 9 thousand, as well as dividends in the amount or BGN 86 thousand.

At 31.12.2023, the Company has liabilities to Eleven Bulgaria AD for management services for 2023 in the amount of BGN 30 thousand.

During the period, the Company has paid remunerations to the Audit Committee in the amount of BGN 5 thousand. Eleven Capital paid its liabilities for remuneration of the Board of Directors in the amount of BGN 86 thousand.

14. Measurement at fair value

Determining the fair value of financial assets measured through profit or loss

The measurement at fair value of financial instruments is made at Level 3, and the basic assumptions and valuation techniques are shown below:

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>	<i>BGN</i>
31 December 2024	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>	<i>thousands</i>
Financial assets directly held by Eleven Capital	-	-	49,085	49,085
Capital investments measured at a cost of acquisition / transaction or a third investor offer (more than 12 months prior to the end of the year), including those reduced by an impairment determined by the Company's management *	-	-	2,140	2,140
Capital investments measured at a cost of acquisition / transaction or a third investor offer (less than 12 months prior to the end of the year) **	-	-	1,349	1,349
Capital investments measured on the basis of a comparative market income multiplier, including those reduced by an impairment determined by the Company's management ***	-	-	41,273	41,273
Capital investments (including SAFE instruments) measured using the cost approach ****	-	-	4,323	4,323
Total financial assets measured at fair value in profit or loss, net	-	-	49,085	49,085

* Agnon LTD, Angel Baby LTD, BusinessSoft Systems JSCo, Gym Realm Technology AD, IGreet LTD, mBrainTrain LTD, Meister Plus LTD, Playground Energy OOD, Slow Food Company LTD

** Content Insights Inc. (SmartOcto 360)

*** Enhancv R&D AD, Businessmap OOD, MClimate AD, Novalogy Inc, Strawberry Energy London Ltd, TaxiMe OOD, Sensika Technologies Ltd

**** Dronamics Global Limited



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

14. Measurement at fair value (continued)

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
31 December 2022 r.	<i>BGN</i> <i>thousand</i>	<i>BGN</i> <i>thousand</i>	<i>BGN</i> <i>thousand</i>	<i>BGN</i> <i>thousand</i>
Financial assets directly held by Eleven Capital	-	-	39,745	39,745
Capital investments measured at a cost of acquisition / transaction or a third investor offer (more than 12 months prior to the end of the year), including those reduced by an impairment determined by the Company's management *	-	-	10,124	10,124
Capital investments measured at a cost of acquisition / transaction or a third investor offer (less than 12 months prior to the end of the year) **	-	-	16,486	16,486
Capital investments measured on the basis of a comparative market income multiplier, including those reduced by an impairment determined by the Company's management***	-	-	8,812	8,812
Capital investments (including SAFE instruments) measured using the cost ****	-	-	4,323	4,323
Total financial assets measured at fair value in profit or loss, net	-	-	39,745	39,745

* Agnon LTD, BusinessSoft Systems JSCo, Angel Baby LTD, Content Insights Inc. (SmartOcto 360), Gym Realm Technology AD, IGreet LTD, Meister Plus LTD, Playground Energy OOD, Sensika Technologies Ltd, Slow Food Company LTD, A4E OOD, Adormo LTD, Appzio LTD, Artery OOD, Course Dot OOD, Football Scout AD, VetCloud LTD, Yanadu Ltd

** Businessmap OOD, Enhancev R&D AD

*** mBrainTrain LTD, MClimate AD, Novalogy Inc, Strawberry Energy London Ltd, TaxiMe OOD

**** Dronamics Global Limited

On initial recognition, a financial asset is recognized at the agreed cost of acquisition that is considered a fair value indicator as at the date of transaction. In order to determine the fair value at the end of the reporting period, the Company uses various valuation techniques, the most appropriate for the relevant investment, by taking into account the following factors:

- Applicability of the relevant technique to the specific branch in which the Company operates, where it made investment, and to the relevant market conditions;
- The quality and reliability of the outputs that are used for the relevant technique;
- The comparability of the Company and the transaction details;
- The stage of the Company's development;
- The capacity of the company where investments were made to generate a sufficient amount of profit or positive cash flow;
- Other factors that are specific for the company that is being assessed.

The Company uses the following basic techniques to determine the fair value of financial instruments for which no active market is available (investments in capital instruments in unlisted small and medium-sized enterprises):

- If no data or indicators that the fair value is different from the cost of acquisition are available for an investment, it is assessed at the cost of acquisition that is: the fair value at the date of acquisition if no transaction with third parties is available with effect from the date of acquisition, or the fair value determined at a price on the basis of a subsequent transaction / offer for investment by third parties. Any transaction that has occurred after the end of the reporting period is considered a reliable fair value indicator as at the date of the Statement of Financial Position, provided that there is evidence that the price was agreed prior to the end of the reporting period.



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

14. Fair value measurement (continued)

- At the end of each reporting period, the Company prepares a comparative analysis for the range of probable fair value assessments of the investments held in the capital instruments, prepared mainly on the basis of the publicly available data about income multipliers obtained in actual transactions of companies in the same branch. The Company prepares a range of minimum and maximum values of the probable fair value and considers whether the cost of acquisition constitutes the best estimate of the fair value within that range. The Company produced this analysis below. For the purposes of this assessment, in addition to the described analysis, the Company also considers quality indicators such as the presence of negative and positive factors. In preparing the analysis, the Company monitors if the following negative factors are present: unsold product/business idea and inability to market; lack of operational resources and lack of potential for further product or business development in the same or new direction; lack of potential for a product or business resale, etc. Indicators for positive development of investments are: marketing of the product/business idea; development of additional product features in order to attract as many users as possible; increase in the developed product/business idea sales revenue; growing interest from external investors, etc.
If there are data or indicators that the fair value is different from the cost of acquisition as determined on the basis of the above approach, the Company measures the fair value on the basis of the valuation techniques as described below, or derecognizes the financial instrument.
- Fair value measured using the method of discounting of the future cash flows or profits. This technique is based on the discounting of the cash flows or profits of the company in which investments were made, where a reliable estimate can be made of the amount of the expected future cash flows or profits of that company. This technique has not been used for measuring investments at the end of the reporting period.
The fair value determined using the sales comparison approach, e.g. through profit or income multiplier. The Company applies this technique when there are recent capital instrument transactions and there is no reliable information available for the calculation of discounted cash flows or profits. The fair value of the capital instruments is sensitive to the change of these multipliers. In order to make an assessment, the management needs to make certain assumptions about the unobservable inputs in the model – multipliers, and the significant unobservable inputs are disclosed in the table below. The Company's management measures regularly the scope of the reasonably possible multipliers, and determines their effect on the total fair value.
- Fair value determined on the basis of the cost approach. Under this approach, the Company determines the fair value on the basis of the expenditure on the Company's assets recovery and the entrepreneur's profit, net of the impairment for the availability of a physical, functional and economic deterioration. The Company applies this approach on investments that are in a product development stage, there are no recent transactions with third parties and the future cash flows cannot be determined reliably. The fair value of the capital instruments is sensitive to the change of key inputs, such as the expected returns and level of impairment. For the purposes of the prepared assessment, the Company used a rate of expected returns of 24.8%, determined on the basis of the average internal rate of returns on risk capital funds for the period 2014 – 2024. Due to the positive expectations for investments, it has been assumed that no impairment for physical, functional and economic deterioration is applicable.

Description of significant unobservable inputs – multipliers for valuation

The significant unobservable inputs – multipliers used in the measurement of the fair values of the capital instruments categorized at Level 3 of the fair value hierarchy disclosed in the charts above, along with a quantitative sensitivity analysis as at 31 December 2024, are shown below:



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

14. Fair value measurement (continued)

Description of significant unobservable inputs – multipliers for valuation (continued)

Information about the used unobservable inputs:

31 December 2024	<u>Fair value</u> <i>BGN</i> <i>thousands</i>
Capital investments measured on the basis of a comparative market income multiplier	42,623
Used unobservable inputs: Market income multiplier	2.82 – 11.47

Information about the comparative analysis for the range of probable fair value assessments of the investments held in capital instruments, prepared mainly on the basis of the publicly available data about income multipliers obtained in actual transactions of companies from the same branch, is shown below:

Basis for fair value measurement	Fair value of capital investments <i>BGN</i> <i>thousands</i>	Minimum value of the market multipliers <i>interval</i>	Minimum fair value of the category <i>BGN</i> <i>thousands</i>	Maximum value of the market multipliers <i>interval</i>	Maximum fair value of the category <i>BGN</i> <i>thousands</i>
31 December 2024					
Capital investments measured at a cost of acquisition / transaction or a third investor offer (more than 12 months prior to the end of the year)	2,139	0.02 - 0.36	571	8.23 - 25.0	22,115
Capital investments measured on the basis of a comparative market income multiplier	42,623	0.11 - 0.36	5,527	6.57 - 25.0	221,103
Capital investments (including SAFE instruments) measured using the cost	4,323	0.00	-	n/a	n/a
Total fair value	49,085	0.02 – 0.36	6,098	4.4 - 25.0	243,218

To ensure better transparency for the users of financial information, in the table below the Company provides information about such investments, for which it considers that if future short-term uncertain (favorable and unfavorable) events occur, their values could be significantly different from the current carrying amounts as at 31 December 2024.



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

14. Fair value measurement (continued)

Description of significant unobservable inputs – multipliers for valuation (continued)

Company	Description	Upcoming main future events	Fair value of the Company 31 December 2024 (BGN thousand) ⁽¹⁾	Interval of the possible future value of the Company (BGN thousands) ^{(2), (3)}
			<i>amount</i>	<i>min.</i> <i>max.</i>
Dronamix	The Company is developing an autonomous cargo drone that can carry 350 kg of weight at a distance of 2500 km at 50% lower price, and costs less than a sports car.	First commercial drone flight. entering into manufacturing agreements, extending the network of drone ports, completion of a new cycle of Series A funding.	68,458	0 391,166

(1) The value shown is determined for the whole Company, and not only for the share of Eleven Capital AD. The value of the investment Eleven Capital AD holds may be measured by multiplying the presented fair/probable value of the Company by the share Eleven Capital holds therein in accordance with Note 9.

(2) In order to prepare the comparative analysis for the above range of probable fair value assessments, the Company did not take into account the value shown in the "Interval of the possible future value of the Company" Column, as it does not consider it is an indicator of the Company's fair value as at 31 December 2024, but it is an interval of a probable future value that depends on the achievement of different quantitative and qualitative indicators, a certain level of development of the industry and market wherein it operates, as well as the availability of a purchaser/investor who is ready to pay for it. The fulfillment of all these conditions is uncertain at the time when these financial statements are prepared, and the value shown in this column is an indicator of a possible (but still not achieved) potential.

(3) Probable value for the whole Company



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

15. Risk management objectives and policies of the Company's management

The Company is exposed to various risks – a risk related to the Company's investment activities, risk of a change in the fair value of financial assets, risk of a change of the interest rates, credit risk, liquidity risk and risk of changes in foreign currency rates resultant from the financial instruments held by the Company. The Company's management is responsible for the identification and formulation of the risk management policy.

Risk of a change in the fair value of the capital and convertible debt instruments held by the Company

The risk of a change in the value of the capital and convertible debt instruments held by the Company constitutes the risk of unfavorable changes in the fair values of the financial instruments held. The increase or reduction of the prices of the financial instruments held by the Company could lead to relevant increase or reduction in the net profit resulting from changes in the fair value of the financial assets measured through profit or loss. Such increase or reduction also affects the investors' interest, insofar as a price increase would lead to higher yields for the investors, and a price reduction – to lower yields or loss for the investors. The Company manages this risk by investing in various companies or by restricting the extent of investments in a single company. Further information is disclosed in Note 14.

Interest risk

The Company is not exposed to a risk of changes in the market interest rates due to the fact that, at 31 December 2024, it has no liabilities with a variable interest rate.

Credit risk

Credit risk is the risk that a counterparty will not pay its liabilities to the Company when due. Increase in credit risk is observed in the event of a default of more than 30 days. At 31 December 2024, the Company's maximum exposure to credit risk in case a counterparty fails to pay its liabilities related to recognized financial assets, is the carrying amount of these assets shown in the Statement of Financial Position. The Company's exposure to credit risk is affected mainly by the individual characteristics of each company in which Eleven Capital holds capital and convertible debt instruments, directly or indirectly. As regards the credit risk associated with the funds available in the Company's bank accounts, the Company's management manages this risk by working with banks with a good credit reputation.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will experience difficulties in meeting its obligations related to the settlement of financial liabilities that require payment of cash, cash equivalents or other financial assets. Liquidity risk arises from the timing difference between the agreed maturity of the cash assets and liabilities and the probability that the debtors will not be able to settle their liabilities to the enterprise when due. The effective management of the Company's liquidity implies that sufficient amount of cash will be provided and maintained. The Company's management believes that its stable Statement of Financial Position, including the monetary assets at hand, in combination with the continuing actions of its customers, guarantee that it is able to continue its operations with no material difficulties. At the end of the reporting period, the Company has trade payables to suppliers and liabilities to pay dividends (Note 12). The Company has liquid funds that are enough to repay its liabilities when due, and does not consider itself exposed to a significant liquidity risk.

Foreign currency risk

The Company's exposure to the risk of an exchange rate change is minimal as its transactions are denominated in EUR and BGN, and the exchange rates BGN-EUR is fixed at level BGN 1.95583 = EUR 1.

Capital management

The Company manages its capital structure and makes adjustments thereto in accordance with the economic conditions. The Company observes its equity through the net financial results for the year. The Company has no externally imposed debt capital requirements.

	2024	2024
	<i>BGN, thousands</i>	<i>BGN, thousands</i>
Profit for the year	9,407	10,704



ELEVEN CAPITAL AD
NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
for the year ending on 31 December 2024

16. Events after the end of the reporting period

On 31 January 2025, the term of dividends payment to the shareholders of Eleven Capital by the Central Depositor, expired. The funds from the unpaid dividends were recovered in a Company's account. The shareholders who have not received their dividends should contact the Company and require a direct payment. As at the date of approval of these Annual Financial Statements, the unpaid dividends are in the amount of BGN 297 thousand.

On 28 January 2025, MClimate AD paid to Eleven Capital AD a dividend of BGN 95 thousand. MClimate AD (<https://mclimate.eu>) is one of the promising companies in the public company's investment portfolio. The company operates in the field of information technology, internet, software and business solutions and services, innovation and know-how. It develops and offers digital devices and services for smart home management. These devices save electricity and enable automated and intelligent control of heating, air conditioning, security, cleaning, and other household functions.

On 19 February 2025, at 3 pm EET, a virtual meeting was held with the investors of Eleven Capital AD. During the event, the corporate management, represented by Daniel Tomov and Valeri Petrov, reviewed the Company's performance, and shared the main accents from the first quarter of 2024. Representatives of two companies of the Company's investment portfolio – Lyubomir Yanchev, CEO and representative of MClimate AD, which develops and offers digital devices and services for smart home management, and Branislav Nikolic, founder and representative of Novalogy Inc., manufacturer of AYO therapeutic glasses, joined the meeting to present the current development of the corresponding companies and the perspectives for their activity. During the web seminar, the participants in the meeting were able to have a Q&A session with the management of the public company.

Eleven Partners AD, executive member of the board of directors of the public company Eleven Capital AD, as a result of a transaction concluded on 20 February 2025, on its behalf and for its account, for the purchase of shares in the capital of Eleven Capital AD, carried out on a regulated market through one transaction, at a price of BGN 15.40 per share, acquired 2,600 shares with a total transaction value of BGN 40,040. Thus, the total number of shares in the Company capital held by the executive member of the BD amounts to 216,885 shares in total.

Save for the disclosures above, no events occurred after the reporting date until the date on which the Annual Financial Statements were approved for issuance, that require additional adjustments and/or disclosures in the Company's Annual Financial Statements for the year that ends on 31 December 2024.

The undersigned I, Kristina Ivaylova Dimitrova, hereby certify the veracity of the translation performed by me from Bulgarian to English of the attached document – ANNUAL ACTIVITY REPORT AND ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS. The translation consists of 35 /thirty-five/ pages.

Translator:
Kristina Ivaylova Dimitrova



ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2024 ГОДИНА

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД

Съдържание

Обща информация	i
Годишен доклад за дейността	ii
Информация по Приложение 3 от Наредба 2	xxix
Декларация за корпоративно управление	xxxii
Доклад за изпълнение на политиката за възнагражденията	xlii
Отчет за всеобхватния доход	1
Отчет за финансовото състояние	2
Отчет за промените в собствения капитал	3
Отчет за паричните потоци	4
Приложения към годишния финансов отчет	
1. Корпоративна информация	5
2.1 База за изготвяне	6
2.2. Счетоводни политики	7
3. Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения	14
4. Промени в счетоводните стандарти	16
5. Нетни печалби от инвестиции	17
6. Разходи за управление	18
7. Разходи за променливо възнаграждение на Изпълнителния директор	18
8. Данък върху доходите	19
9. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	21
10. Парични средства	22
11. Основен капитал, премиен резерв и законови резерви	22
12. Търговски и други задължения	24
13. Оповестяване на свързани лица	25
14. Оценяване по справедлива стойност	26
15. Цели и политика на ръководството по отношение на управление на риска	31
16. Събития след края на отчетния период	32
Декларация по чл. 100н, ал.4, т.4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа	
Доклад на независимия одитор	
Декларация по чл. 100н, ал.4, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа	

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Изпълнителен директор:

„Илевън Партньърс“ АД /предишно наименование „Илевън 3“ АД/
представявано от Даниел Стоянов Томов

Съвет на директорите:

„Илевън Партньърс“ АД
Валери Борисов Петров
Георги Емилов Цветков

Адрес на управление:

бул. „Александър Малинов“ № 31
Samrus X, Сграда 1
1729 София

Правни консултанти

Димитрова, Стайкова и Партньори

Съставител на финансовите отчети:

„Хроника“ ООД, ЕИК 831186742

Одитори:

„Делойт Оудит“ ООД
ул. „Михаил Тенев“ № 4
1784 София

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
 За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

	Приложение	<u>2024</u>	<u>2023</u>
		<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Нетна печалба от промени в справедливата стойност на финансови активи, отчитани през печалбата или загубата	5.1	9,339	11,074
Приходи от дивиденди и ликвидационни дялове	5.2	1,799	1,132
Разходи за управление	6	(361)	(362)
Разходи за променливо възнаграждение на Изпълнителния директор	7	(431)	-
Оперативна печалба		10,346	11,844
Финансови приходи и разходи			
Приходи от лихви по отпуснати заеми		-	1
Банкови такси и комисионни		(3)	(2)
		(3)	(1)
Печалба преди данъци		10,343	11,843
Разход за данък върху доходите	8	(936)	(1,139)
Печалба за годината		9,407	10,704
Друг всеобхватен доход за годината		-	-
Общо всеобхватен доход за годината		9,407	10,704
Доход на акция (основен и с намалена стойност)	11.4	4,09	4,65

Годишният финансов отчет е одобрен за издаване на 27 март 2025 г.
 Приложенията от стр. 5 до стр. 32 са неразделна част от годишния финансов отчет.

„Илевън Партньърс“ АД,
 представлявано от Даниел Томов
 Изпълнителен директор

„Хроника“ ООД
 Съставител на финансовия отчет
 Павлина Калчева
 Управител

Десислава Динкова
 Регистриран одитор, отговорен за одита
 Делойт Одит ООД
 Регистрационен номер: 033

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
Към 31 декември 2024 г.

	Приложение	<u>2024</u>	<u>2023</u>
		<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
АКТИВИ			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, нетно	9, 14	49,085	39,745
Парични средства	10	940	671
ОБЩО АКТИВИ		<u>50,025</u>	<u>40,416</u>
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Основен капитал	11.1	2,302	2,302
Премийни резерви	11.2	8,260	8,260
Законови резерви	11.3	230	230
Неразпределена печалба		24,935	15,612
Текуща печалба		9,407	10,704
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ		<u>45,134</u>	<u>37,108</u>
ПАСИВИ			
Отсрочени данъчни пасиви	8	4,041	3,105
Търговски и други задължения	12	850	203
ОБЩО ПАСИВИ		<u>4,891</u>	<u>3,308</u>
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		<u>50,025</u>	<u>40,416</u>

Годишният финансов отчет е одобрен за издаване на 27.03.2025 г.
Приложенията от стр. 5 до стр. 32 са неразделна част от годишния финансов отчет.

„Илевън Партньърс“ АД,
представявано от Даниел Томов
Изпълнителен директор

„Хроника“ ООД
Съставител на финансовия отчет
Павлина Калчева
Управител

Десислава Динкова
Регистриран одитор, отговорен за одита
Делойт Одит ООД
Регистрационен номер: 033

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
 За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

	Основен капитал (Приложение 11.1)	Премийни резерви (Приложение 11.2)	Законови резерви (Приложение 11.3)	Неразпределена печалба	Общо
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
На 1 януари 2023 г.	2,302	8,260	230	16,533	27,325
Печалба за годината	-	-	-	10,704	10,704
Друг всеобхватен доход	-	-	-	-	-
Общо всеобхватен доход	-	-	-	10,704	10,704
Разпределени дивиденди (прил. 11.5)	-	-	-	(921)	(921)
На 31 декември 2023 г.	2,302	8,260	230	26,316	37,108
На 1 януари 2024 г.	2,302	8,260	230	26,316	37,108
Печалба за годината	-	-	-	9,407	9,407
Друг всеобхватен доход	-	-	-	-	-
Общо всеобхватен доход	-	-	-	9,407	9,407
Разпределени дивиденди (прил. 11.5)	-	-	-	(1,381)	(1,381)
На 31 декември 2024 г.	2,302	8,260	230	34,342	45,134

Годишният финансов отчет е одобрен за издаване на 27.03.2025 г.
 Приложенията от стр. 5 до стр. 32 са неразделна част от годишния финансов отчет.

„Илевън Партньърс“ АД,
 представлявано от Даниел Томов
 Изпълнителен директор

„Хроника“ ООД
 Съставител на финансовия отчет
 Павлина Калчева
 Управител

Десислава Динкова
 Регистриран одитор, отговорен за одита
 Делойт Одит ООД
 Регистрационен номер: 033

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
 За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

	<u>Приложение</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
		<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Парични потоци от оперативна дейност			
Плащания за придобиване на финансови инструменти		-	(196)
Парични потоци от върнати главници по заеми		-	195
Парични потоци от върнати лихви по заеми	9.2	-	22
Плащания, свързани с търговски и други контрагенти		(181)	(42)
Парични потоци от получени дивиденди	5.2	1,799	1,132
Плащания, свързани с възнаграждения на Съвета на директорите		(159)	(101)
Плащания, свързани с възнаграждения по трудови договори		(108)	(100)
Нетни парични потоци от оперативна дейност		1,351	910
Парични потоци от финансова дейност			
Парични потоци за разпределени дивиденди		(1,047)	(835)
Парични потоци за данък върху разпределени дивиденди		(35)	(23)
Нетни парични потоци за финансова дейност		(1,082)	(858)
Нетно увеличение на парични средства			
Парични средства на 1 януари		269	52
		671	619
Парични средства на 31 декември	10	940	671

Годишният финансов отчет е одобрен за издаване на 27 март 2025 г.
 Приложенията от стр. 5 до стр. 32 са неразделна част от годишния финансов отчет.

„Илевън Партнърс“ АД,
 представлявано от Даниел Томов
 Изпълнителен директор

„Хроника“ ООД
 Съставител на финансовия отчет
 Павлина Калчева
 Управител

Десислава Динкова
 Регистриран одитор, отговорен за одита
 Делойт Одит ООД
 Регистрационен номер: 033

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

1. Корпоративна информация

„Илевън Кепитъл“ АД („Илевън Кепитъл“ или Дружеството) е акционерно дружество, което е учредено на 23 януари 2019 г., регистрирано в Агенция по вписванията с ЕИК 205485399, със седалище и адрес на управление бул. „Александър Малинов“ № 31, Campus X, Страда 1, гр. София. Финансовата година на Дружеството приключва на 31 декември.

Основният предмет на дейност на Дружеството е бизнес и инвестиционни дейности, свързани с придобиване, управление и разпореждане с дялови инвестиции в български и чуждестранни юридически лица.

Към 31 декември 2024 г., акционерите на Дружеството са 514 физически и юридически лица, като никой не притежава повече от 15% от капитала. Членовете на Съвета на директорите (СД) притежават следните акции на Дружеството:

- Представителят на „Илевън Партнърс“ АД (предишно наименование „Илевън 3“ АД) в СД - Даниел Томов притежава 2,328 броя акции/гласове или 0,10 % от капитала на Дружеството/от гласовете в Общото събрание на акционерите (ОСА);
- „Илевън Партнърс“ АД притежава пряко 214,285 акции от капитала на „Илевън Кепитъл“, всяка с право на един глас в ОСА, представляващи 9,31 % от гласовете в ОСА и толкова от съдебно регистрирания капитал на Дружеството.
- Валери Петров в качеството си на едноличен собственик на капитала на „Имплео Мениджмънт Сървисиз“ ЕООД притежава непряко 1,428 броя акции/гласове или 0,06% капитала на Дружеството/от гласовете в ОСА.

Ръководството на Дружеството включва неговия Съвет на директорите, който отговаря и за осъществяване на надзор върху процеса по финансово отчитане.

„Илевън Кепитъл“ е с едностепенна система на управление и се управлява от СД, в следния състав:

1. „Илевън Партнърс“ АД, с представител Даниел Стоянов Томов
2. Валери Борисов Петров
3. Георги Емилов Цветков

Лицата, натоварени с общо управление са представени от Одитния комитет в състав, както следва:

1. Румяна Гичева
2. Евгения Георгиева Кючукова-Троанска
3. Мартин Узунов

На 5 юни 2019 г. е подписан договор между Дружеството и „Джереми България“ ЕАД за придобиване на 99% от капитала на „Илевън Фънд Кооператив“ У.А. („Илевън Фънд Кооператив“), кооператив с ограничена отговорност, учреден по законите на Нидерландия и вписан в Търговския регистър в Амстердам, Нидерландия, за сумата от 8,019 хил. лв. (4,100 хил. евро). На 10 юли 2019 г. Дружеството е сключило договор с „Илевън България“ ООД („Илевън България“), по силата на който придобива и остатъчния 1% от капитала на „Илевън Фънд Кооператив“, собственост на „Илевън България“, съответно за 81 хил. лв. (41 хил. евро). В резултат от това Дружество е придобило 100% от дяловете на „Илевън Фънд Кооператив“.

На 4 ноември 2019 г. е взето решение за увеличение на капитала на „Илевън Кепитъл“ чрез първично публично предлагане с до 500,000 лева, чрез издаване на между 250,000 и 500,000 нови акции, с номинална стойност 1 лев и с емисионна стойност между 7 лева и 8 лева на акция. С Решение № 21 – Е от 9 януари 2020 г. Комисията за финансов надзор (КФН) е потвърдила Проспекта и на 25 февруари 2020 г. Дружеството е публикувало съобщение за начало на предлагането на новите акции със срок за подаване на заявки за записване на акции между 4 и 17 март 2020 г. Към края на този срок са получени валидни заявки за записване на общо 302,264 броя нови акции с обща номинална стойност от 302,264 лева.

На 19 март 2020 г. Съветът на директорите е определил емисионната стойност за една нова акция на 7 лева, като към 23 март 2020 г. по набирателната сметка на Дружеството в „УниКредит Булбанк“ АД е заплатена емисионната стойност на всички заявени за записване нови акции от увеличението на капитала в общ размер на 2,115,848 лева. Набраните средства от първичното публично предлагане ще бъдат използвани основно за подпомагане на развитието на компаниите от портфейла чрез предоставяне на допълнително финансиране, за запазване на дела на инвестициите в компаниите от портфейла при последващи увеличения на капитала на тези дружества и в по-редки случаи за изкупуване на дялови участия в дружествата от портфейла от съществуващи инвеститори в тях. На 16 април 2020 г. Съветът на директорите на Българска фондова борса (БФБ) допуска до търговия акциите на Дружеството на сегмент „Standard“ на основен пазар „BSE“ с борсов код 11С и дата на въвеждане за търговия 22 април 2020 г. Към датата на одобрение на този финансов отчет акциите на Дружеството се търгуват на БФБ.

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

1. Корпоративна информация (продължение)

С цел опростяване на корпоративната структура, през месец октомври 2019 г. е стартиран процес по прехвърляне на дяловите участия от „Илевън Фънд Кооператив“ директно на „Илевън Кепитъл“.

На 9 декември 2020 г. е създадено дружеството „Илевън Фънд Кооператив България“ ЕООД като 100% дъщерно на „Илевън Кепитъл“, което да поеме оставащите активи на „Илевън Фънд Кооператив“ и да осигури необходимото време за приключване на процеса по излизане от останалите в него дружества.

На 28 януари 2021 г. СД на Дружеството е взело решение за прехвърляне на членството си в „Илевън Фънд Кооператив“ на „Илевън Фънд Кооператив България“ като сделката е финализирана на 11 февруари 2021 г., а считано от 31 май 2021 г., нидерландският инвестиционен фонд „Илевън Фънд Кооператив“ У.А. е отписан като правен субект от търговския регистър по регистрацията си като регистрацията е прекратена поради приключила ликвидация. На 19 юли 2021 г. СД взе решение за продажбата на дяловете на Дружеството в „Илевън Фънд Кооператив България“ на „Илевън България“ за 1 хил. лв. като сделката е финализирана на 26 юли 2021 г.

На 3 октомври 2024г. в ТРРЮЛНЦ, е вписана промяната в наименованието на изпълнителния член на СД и представляващ публичното дружество от „Илевън 3“ АД, ЕИК 206322469, на „Илевън Партньърс“ АД.

2.1 База за изготвяне

Годишният финансов отчет на Дружеството е изготвен на база историческа цена, с изключение на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Годишният финансов отчет е представен в български лева и всички показатели са закръглени до най-близките хиляда български лева (хил. лв.), освен ако е упоменато друго.

Действащо предприятие

Основният предмет на дейност на Дружеството е бизнес и инвестиционни дейности, свързани с придобиване, управление и разпореждане с дялови инвестиции в български и чуждестранни юридически лица. За периода, приключващ на 31 декември 2024 г. Дружеството е реализирало печалба в размер на 9,407 хил. лв. Към 31 декември 2024 г. общата стойност на активите в отчета за финансовото състояние на Дружеството е 50,025 хил.лв., включително парични средства в размер на 940 хил. лв., които биха били достатъчни за покриване на ликвидните нужди на Дружеството през следващите 12 месеца.

Финансовите прогнози на Дружеството отразяват резултатите, които ръководството счита за най-вероятни, въз основа на информацията, която е налична към датата на подписване на настоящия финансов отчет..

Съгласно действащия устав на Дружеството, то е създадено за срок от пет години, който изтича на 23 януари 2024 година. Съгласно решение на Общото събрание, проведено на 29.06.2023 г. е прието решението за удължаване на срока на Дружеството с още две години до 23 януари 2026 година. Съгласно решение на Общото събрание, проведено на 25.06.2024 г. е прието решението Дружеството да стане безсрочно.

Като се има предвид горното, ръководството счита, че не съществува несигурност относно способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие.

Изявление за съответствие

Настоящият индивидуален финансов отчет е изготвен в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз („МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС“). Отчетната рамка „МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС“ по същество е определената национална счетоводна база Международни счетоводни стандарти (МСС), приети от ЕС, регламентирани със Закона за счетоводството и дефинирани в т.8 от неговите Допълнителни разпоредби.

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

2.2. Счетоводни политики

(а) Превръщане в чуждестранна валута

Финансовият отчет е представен в български лева, която е функционалната валута и валутата на представяне на Дружеството. Сделките в чуждестранна валута първоначално се отразяват във функционалната валута по обменния курс на датата на сделката. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути, се преизчисляват във функционалната валута към датата на отчета по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка за последния работен ден от съответния месец. Всички курсови разлики се признават в отчета за всеобхватния доход. Немонетарните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена на придобиване в чуждестранна валута се превръщат във функционалната валута по обменния курс към датата на първоначалната сделка (придобиване).

б) Данъци

Текущ данък върху доходите

Текущите данъчни активи и пасиви за текущия и предходни периоди се признават по сумата, която се очаква да бъде възстановена от или платена на данъчните власти. При изчисление на текущите данъци се прилагат данъчните ставки и данъчните закони, които са в сила или са в значителна степен приети към отчетната дата. Ръководството анализира отделните позиции в данъчната декларация, за които приложимите данъчни разпоредби са предмет на тълкуване и признава провизии, когато това е уместно.

Текущите данъци се признават директно в собствения капитал или в другия всеобхватен доход, когато данъкът се отнася до статии, които са били признати директно в собствения капитал или в другия всеобхватен доход.

Отсрочен данък върху доходите

Отсрочените данъци се признават по балансовия метод за всички временни разлики към отчетната дата, които възникват между данъчната основа на активите и пасивите и техните балансови стойности.

Отсрочени данъчни пасиви се признават за всички облагаеми временни разлики:

- освен до степента, до която отсроченият данъчен пасив възниква от първоначално признаване на актив или пасив от дадена сделка, която не е бизнес комбинация и не влияе нито върху счетоводната печалба, нито върху данъчната печалба или загуба към момента на извършване на сделката; и
- за облагаеми временни разлики, свързани с инвестиции в дъщерни дружества, асоциирани предприятия и участия в съвместни предприятия, освен до степента, до която Дружеството е в състояние да контролира времето на обратното проявление на временната разлика и съществува вероятност временната разлика да не се прояви обратно в предвидимо бъдеще.

Активи по отсрочени данъци се признават за всички намаляеми временни разлики, пренесени неизползвани данъчни кредити и неизползвани данъчни загуби, до степента, до която е вероятно да е налице облагаема печалба, срещу която да бъдат използвани намаляемите временни разлики, пренесените неизползвани данъчни кредити и неизползваните данъчни загуби:

- освен ако отсроченият данъчен актив възниква от първоначално признаване на актив или пасив от дадена сделка, която не е бизнес комбинация и не влияе нито върху счетоводната печалба, нито върху данъчната печалба или загуба към момента на извършване на сделката; и
- за намаляеми временни разлики, свързани с инвестиции в дъщерни дружества, асоциирани предприятия и участия в съвместни предприятия, отсрочен данъчен актив се признава единствено до степента, до която има вероятност временната разлика да се прояви обратно в обозримо бъдеще и да бъде реализирана облагаема печалба, срещу която да се оползотвори временната разлика.

Дружеството извършва преглед на балансовата стойност на отсрочените данъчни активи към всяка отчетна дата и я намалява до степента, до която вече не е вероятно да бъде реализирана достатъчна облагаема печалба, която да позволява целия или част от отсрочения данъчен актив да бъде възстановен. Непризнатите отсрочени данъчни активи се преразглеждат към всяка отчетна дата и се признават до степента, до която е станало вероятно да бъде реализирана бъдеща облагаема печалба, която да позволи отсрочения данъчен актив да бъде възстановен.

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

2.2. Счетоводни политики (продължение)

б) Данъци (продължение)

Отсрочен данък върху доходите (продължение)

Отсрочените данъчни активи и пасиви се оценяват по данъчните ставки, които се очаква да бъдат в сила за периода, в който активът се реализира или пасивът се уреди, въз основа на данъчните ставки (и данъчни закони), действащи или влезли в сила, в значителна степен, към отчетната дата.

Отсрочените данъци, свързани със статии, признати извън печалбата или загубата, се признават извън печалбата или загубата. Отсрочените данъци се признават в зависимост от свързаната с тях сделка или в другия всеобхватен доход, или директно в собствения капитал.

Дружеството компенсира отсрочени данъчни активи и пасиви само тогава, когато има законово право да приспада текущи данъчни активи срещу текущи данъчни пасиви и отсрочените данъчни активи и пасиви се отнасят до данъци върху дохода, наложени от един и същ данъчен орган за едно и също данъчнозадължено предприятие.

Данък върху добавената стойност (ДДС)

Дружеството не е регистрирано по ДДС и съответно, когато е приложимо, разходите, активите и пасивите се признават с включен ДДС.

(в) Финансови инструменти

• **Финансови активи**

Първоначално признаване и оценяване

При първоначалното им признаване финансовите активи се класифицират като такива, които впоследствие се оценяват по амортизирана цена на придобиване и като такива по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Класификацията на финансовите активи при първоначалното им придобиване зависи от характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив и бизнес модела на Дружеството за тяхното управление. С изключение на търговските вземания, които не съдържат съществен компонент на финансиране, или за които Дружеството е приложило практически целесъобразна мярка, Дружеството първоначално оценява финансовия актив по справедлива стойност, плюс, в случай на финансови активи, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, разходите по сделката, които са пряко свързани с придобиването или издаването на финансовия актив.

За да бъде класифициран и оценяван по амортизирана стойност, дълговият финансов актив трябва да поражда парични потоци, които представляват "само плащания по главницата и лихвата" (СПГЛ) по неиздължената сума на главницата. Тази оценка се нарича „СПГЛ тест“ и се извършва на нивото на съответния инструмент.

Бизнес моделът на Дружеството за управление на финансовите активи се позовава на начина, по който то управлява финансовите си активи с цел генериране на парични потоци. Бизнес моделът определя дали паричните потоци ще възникнат в резултат на събирането на договорни парични потоци, продажба на финансовите активи, или и двете.

Покупките или продажбите на финансови активи, чиито условия изискват доставка на активите в рамките на даден период от време, установен обикновено с нормативна разпоредба или действаща практика на съответния пазар (редовни покупки), се признават на датата на търгуване (сделката), т.е. на датата, на която Дружеството се е ангажирало да купи или продаде актива.

Последващо оценяване

За целите на последващото оценяване финансовите активи се класифицират в две категории:

- Финансови активи по амортизирана стойност (дългови инструменти)
- Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

2.2. Счетоводни политики (продължение)

(в) Финансови инструменти (продължение)

• **Финансови активи (продължение)**

Финансови инструменти по амортизируема стойност (дългови инструменти)

Дружеството оценява финансовите активи по амортизирана стойност, ако са удовлетворени и двете условия, изложени по-долу:

- Финансовият актив се притежава в рамките на бизнес модел, имащ за цел неговото държане с оглед получаване на договорните парични потоци от него; и
- Условията на договора за финансов актив пораждат парични потоци на конкретни дати, които представляват само плащания по главницата и лихвите върху неиздължената сума на главницата.

Финансовите активи по амортизирана стойност впоследствие се оценяват при прилагане на метода на ефективния лихвен процент (ЕЛП) и са предмет на обезценка. Печалбите и загубите се признават в печалбата или загубата, когато активът бъде отписан, модифициран или обезценен.

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата включват финансови активи, държани за търговия и финансови активи, определени при първоначалното им признаване като такива по справедлива стойност през печалбата или загубата, или финансови активи, които задължително се изисква да бъдат оценявани по справедлива стойност. Финансовите активи се класифицират като държани за търговия, ако са придобити с цел продажба или повторно придобиване в кратък срок. Финансови активи, отчитани през печалбата или загубата, включват финансови активи, свързани с капиталови инвестиции в некотиранни, развиващи се компании предимно в ИТ сектора.

Финансовите инструменти, отчитани през печалбата или загубата, включват финансови активи, свързани с конвертируеми дългови инструменти с опция за преобразуване в собствен капитал (или инструменти за бъдещо придобиване на собствен капитал, които Дружеството класифицира като конвертируеми заеми). Дружеството е възприело политика за признаване на целия хибриден (комбиниран) договор като финансов актив, отчитан по справедлива стойност през печалбата или загубата.

След първоначалното отчитане на финансовите активи, Дружеството оценява финансовите инструменти, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, по справедлива стойност. Последващите промени в справедливата стойност на тези финансови инструменти се отчитат в нетната печалба или загуба от промени в справедливата стойност на финансовите активи. Доходите, получени във връзка с инструментите, основополагащи финансовия актив, се отчитат отделно и се представят като част от нетната печалба или загуба от промени в справедливата стойност на финансовите активи.

Когато информацията за оценяването на справедлива стойност на финансови активи, свързани с инвестиции в капиталови инструменти, е недостатъчно актуална или е налице широк обхват от възможни оценки на справедливата стойност, Дружеството приема че цената на придобиване представлява най-добрата приблизителна оценка на справедливата стойност в рамките на този обхват. При преценката дали цената на придобиване на инвестицията, чиято справедлива стойност не може да бъде оценена надеждно, е представителна за справедливата стойност, Дружеството разглежда следните показатели:

- нереализирана продуктова/бизнес идея или невъзможност за реализация на пазара;
- липса на оперативни ресурси;
- липса на потенциал за по-нататъшно развитие на продукта или бизнеса в същата или нова посока;
- липса на потенциал за препродажба на продукта или бизнеса.

Отписване

Финансов актив (или, когато е приложимо, част от финансов актив или част от група от сходни финансови активи) се отписва (т.е. се премахва от отчета за финансовото състояние на Дружеството), главно когато:

- правата за получаване на паричните потоци от актива са изтекли; или
- правата за получаване на парични потоци от актива са прехвърлени или Дружеството е поело задължението да плати напълно получените парични потоци, без съществена забава, към трета страна чрез споразумение за прехвърляне; при което или (а) Дружеството е прехвърлило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху актива; или (б) Дружеството нито е прехвърлило, нито е запазило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху актива, но не е запазило контрола върху него.

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

2.2. Счетоводни политики (продължение)

(в) Финансови инструменти (продължение)

• Финансови активи (продължение)

Отписване (продължение)

Когато Дружеството е прехвърлило правата си за получаване на парични потоци от актива или е встъпило в споразумение за прехвърляне, то прави оценка на това дали и до каква степен е запазило рисковете и ползите от собствеността. Когато то нито е прехвърлило, нито е запазило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, нито е прехвърлило контрола върху него, то продължава да признава прехвърления актив, до степента на продължаващото си участие в него. В този случай Дружеството признава и свързаното задължение. Прехвърленият актив и свързаното задължение се оценяват на база, която отразява правата и задълженията, които Дружеството е запазило.

Продължаващо участие, което е под формата на гаранция върху прехвърления актив, се оценява по по-ниската от първоначалната балансова стойност на актива и максималната сума на възнаградението, което може да се изиска Дружеството да изплати.

Обезценка на финансови активи

Дружеството признава провизии за очаквани кредитни загуби за всички дългови инструменти, различни от такива, които се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата. Очакваните кредитни загуби се основават на разликата между договорените парични потоци, дължими в съответствие с договора и всички парични потоци, които Дружеството очаква да получи, дисконтирани с приблизителната величина на първоначалния ефективен лихвен процент. Очакваните парични потоци включват парични потоци от продажба на обезпечения или други кредитни подобрения, които са неразделна част от договорните условия.

Очакваните кредитни загуби (ОКЗ) се признават на три етапа. За експозиции, за които не е налице значително повишение на кредитния риск от първоначалното признаване, очаквани кредитни загуби се признават за кредитни загуби, които възникват в резултат на събития по неизпълнение, които са възможни през следващите 12 месеца (12-месечни ОКЗ). За експозиции, за които е налице значително повишение на кредитния риск от първоначалното признаване, провизия за очаквана кредитна загуба се изисква по отношение на кредитните загуби, очаквани през оставащия срок на експозицията, независимо от момента на възникване на неизпълнението (ОКЗ за целия срок на инструмента). За експозиции, за които е налице обективно доказателство за настъпило събитие на неизпълнение, очаквани кредитни загуби се оценяват на индивидуална основа, като те се признават за целия срок на финансовия инструмент. Значително повишаване на кредитния риск се наблюдава при значими финансови затруднения на задълженото лице, вероятност за обявяване в несъстоятелност и ликвидация, финансово реструктуриране или невъзможност за изплащане на дълга (просрочие повече от 30 дни) се приемат като индикатор, че активът следва да бъде обезценен.

За търговски вземания, Дружеството прилага опростения метод за изчисление на очакваните кредитни загуби. Следователно, Дружеството не следи измененията в кредитния риск, а признава провизия за загуба за целия остатъчен живот към края на всеки отчетен период.

Към края на всеки отчетен период, Дружеството оценява дали дълговият инструмент се счита, че има нисък кредитен риск, като се използва цялата разумна и подкрепяща информация, достъпна без извършване на излишни разходи или усилия. При извършване на оценката, Дружеството повторно оценява вътрешния кредитен рейтинг на дълговия инструмент. Вътрешният кредитен рейтинг се фокусира на преценка дали е налице съществено увеличение на кредитния риск, когато има забавяне в договорените парични потоци над 30 дни.

Дружеството преценява, че има неизпълнение на условията на даден актив, когато съществува вътрешна или външна информация, която да предполага, че не е вероятно Дружеството да получи всички дължими договорни суми преди да се вземат предвид всякакви обезпечения, дадени на Дружеството. Даден финансов актив се отписва, когато няма разумни очаквания за получаване на договорените парични потоци. Дружеството няма дългови инструменти, различни от такива, които се отчитат по справедлива стойност през печалби и загуби.

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

2.2. Счетоводни политики (продължение)

(в) Финансови инструменти (продължение)

• **Финансови пасиви**

Първоначално признаване и оценяване

При първоначално признаване финансовите пасиви се класифицират като такива по справедлива стойност в печалбата или загубата, вкл. деривативи или като финансови пасиви по амортизирана стойност, вкл. заеми и други привлечени средства и търговски и други задължения, както е уместно.

Първоначално всички финансови пасиви се признават по справедлива стойност, а в случая на заеми и привлечени средства и задължения, нетно от пряко свързаните разходи по сделката.

Последващо оценяване

Последващото оценяване на финансовите пасиви зависи от тяхната класификация.

Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност

След първоначалното им признаване, Дружеството оценява финансовите пасиви по амортизирана стойност, чрез метода на ЕЛП. Печалбите и загубите се признават в печалбата или загубата, когато пасивът се отписва, както и чрез процеса на амортизация на база ЕЛП.

Отписване

Финансов пасив се отписва, когато задължението бъде погасено, или прекратено, или изтече. Когато съществуващ финансов пасив бъде заменен с друг от същия кредитодател при свършено различни условия, или условията на съществуващ пасив бъдат съществено променени, тази размяна или модификация се третира като отписване на първоначалния пасив и признаване на нов. Разликата в съответните балансови суми се признава в отчета за всеобхватния доход.

(г) Компенсиране на финансови инструменти

Финансовите активи и финансовите пасиви се компенсират и нетната сума се представя в отчета за финансовото състояние, когато и само когато, е налице юридически упражняемо право за компенсиране на признатите суми и Дружеството има намерение за уреждане на нетна база, или за едновременно реализиране на активите и уреждане на пасивите.

(д) Инвестиции в контролирани и асоциирани дружества

Дружеството не консолидира своите контролирани предприятия и не прилага МСФО 3, когато получава контрол над друго предприятие, освен в случаите когато дъщерните дружества отговарят на критериите за консолидация съгласно МСФО 10 параграф 32 тъй като предоставят услуги, свързани с инвестиционната дейност на Дружеството. Вместо това Дружеството оценява инвестицията в дъщерно предприятие по справедлива стойност през печалбата или загубата в съответствие с МСФО 9. Допълнителна информация е посочена в Приложение 3.

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

2.2. Счетоводни политики (продължение)

(д) Инвестиции в контролирани и асоциирани дружества (продължение)

Дружеството е избрало да оценява инвестиции в асоциирани предприятия по справедлива стойност през печалбата или загубата в съответствие с МСФО 9. Допълнителна информация относно инвестициите в асоциирани предприятия е оповестена в Приложение 9.1.

(е) Признаване на приходи

Приходи от продажба на инвестиции

Приходите от продажби на инвестиции се признават в определен момент във времето, независимо от паричните постъпления и плащания, когато са спазени условията на продажбите и значителните рискове и ползи, свързани със собствеността върху инвестициите, се прехвърлят на купувача.

(ж) Разходи

Разходите се признават в момента на тяхното възникване. Разходите за бъдещи периоди се отлагат за признаване като текущ разход за периодите, през които договорите за които се отнасят се изпълняват.

(з) Парични средства

Паричните средства и краткосрочните депозити в отчета за финансовото състояние включват парични средства по банкови сметки и краткосрочни депозити с първоначален падеж от три или по-малко месеца. За целите на отчета за паричните потоци, паричните средства включват паричните средства, както те са дефинирани по-горе.

и) Оценяване по справедлива стойност

Дружеството оценява своите финансови инструменти по справедлива стойност към отчетната дата. Справедливите стойности на финансовите инструменти, оценени по справедлива стойност, са оповестени в Приложение 14.

Справедливата стойност е цената, която би била получена от продажба на актив или платена за прехвърляне на пасив в обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Оценяването по справедлива стойност се базира на предположението, че сделката за продажба на актив или прехвърляне на пасив се осъществява:

- на основния пазар за съответния актив или пасив, или
- при отсъствие на основен пазар, на най-изгодния пазар за съответния актив или пасив.

Основният или най-изгодният пазар трябва да бъде достъпен за Дружеството. Справедливата стойност на актив или пасив се оценява като се правят предположения, които пазарни участници биха направили при определяне на цената на актива или пасива, като се приема, че те действат в своя най-добър икономически интерес.

Оценяването на справедливата стойност на нефинансов актив взема предвид способността на пазарен участник да генерира икономически изгоди от използването на актива според най-ефективната и най-добрата му употреба или от продажбата на актива на друг пазарен участник, който ще използва актива според най-ефективната и най-добрата му употреба.

Дружеството използва оценителски методи, уместни при обстоятелствата, за които има достатъчно данни за оценяване на справедливата стойност като се максимизира използването на подходящи наблюдавани входящи данни и се свежда до минимум използването на ненаблюдавани входящи данни.

Всички активи и пасиви, които са оценени по справедлива стойност или за които се изисква оповестяване на справедлива стойност във финансовия отчет, са групирани в категории според йерархията на справедливата стойност, както е описано по-долу, въз основа на най-ниското ниво използвани входящи данни, които имат значително влияние при оценяването на справедливата стойност като цяло:

- Ниво 1 – Използват се котирувани цени на активни пазари за идентични активи или пасиви
- Ниво 2 – Прилагат се оценителски методи, при които най-ниското ниво използвани входящи данни, съществени за оценката по справедлива стойност, са наблюдавани или пряко, или косвено

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

2.2. Счетоводни политики (продължение)

и) Оценяване по справедлива стойност (продължение)

- Ниво 3 – Използват се оценителски методи, при които най-ниското ниво използвани входящи данни, съществени за оценката по справедлива стойност, са ненаблюдавани.

За активите, които се оценяват регулярно по справедлива стойност, Дружеството преразглежда категоризирането им на съответното ниво от йерархията на справедливата стойност (въз основа на най-ниското ниво използвани входящи данни, които имат значително влияние при оценяването на справедливата стойност като цяло) към края на отчетния период и определя дали има необходимост от извършване на трансфер(и) от едно ниво в друго.

Ръководството на Дружеството определя политиките и процедурите, които се прилагат по отношение на регулярните оценки по справедлива стойност. Към всяка отчетна дата, ръководството прави анализ на измененията в стойностите на активите, които подлежат на преоценяване съгласно счетоводните политики на Дружеството. Това включва преглед на ключовите входящи данни, използвани в последната оценка и сравняването им с подходяща историческа информация като сключени договори и други подходящи документи. Също така, ръководството, съвместно със специалистите-оценители, сравнява промените в справедливата стойност на всеки актив или пасив с подходящи външни източници, за да прецени дали промените са разумни.

За целите на оповестяването на справедливата стойност, Дружеството определя различни класове активи и пасиви в зависимост от тяхното естество, характеристики и риск и от съответното ниво от йерархията на справедливата стойност, описана по-горе.

(й) Основен капитал

Основният капитал е представен по номиналната стойност на издадените и платени акции. Постъпленията от издадени акции над тяхната номинална стойност се отчитат като премийни резерви. Регистрираният капитал на Дружеството представлява номиналната стойност на всички издадени акции, независимо дали са платени или не. Преки разходи във връзка с набиране на капитал се третират като намаление на премийните резерви или неразпределената печалба.

к) Доходи на персонала

Краткосрочните доходи на персонала включват заплати, възнаграждения, междинни и годишни бонуси, вноски за социално осигуряване и годишни компенсирани отпуски на служителите, които се очаква да бъдат изцяло уредени в рамките на 12 месеца след края на отчетния период. Когато Дружеството получи услугата, те се признават като разход за персонала в печалбата или загубата или се капитализират в стойността на актив. Краткосрочните доходи на персонала се оценяват по недисконтираната сума на очакваните за уреждане разходи. Допълнителна информация е представена в Бележка 6.

Дългосрочните доходи на персонала включват провизии при пенсиониране съгласно законовите изисквания и при възникване на конструктивно задължение се оповестява. Задължението за доходи на персонала при пенсиониране се оценява на база анализ на възрастовия състав и текучеството на персонала, бъдещото нарастване на заплатите, предположения за нормата на дисконтиране и влияние на нивата на смъртност. Поради дългосрочния характер на доходите на персонала при пенсиониране, тези предположения са обект на значителна несигурност и се оповестяват само, ако са материални. Към 31 декември 2024 г. Дружеството не начислява провизия при пенсиониране поради очакването, че такива плащания няма да бъдат извършвани. В последващи отчетни периоди, Дружеството допълнително ще прецени необходимостта от начисляване на провизия за задължението си за изплащане на доходи при пенсиониране на база актюерска оценка.

л) Доходи на акция

Основните доходи на акция се изчисляват като се раздели нетната печалба за периода, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции на средно-претегления брой на държаните акции за периода.

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

2.2. Счетоводни политики (продължение)

м) Оперативни сегменти

Оперативен сегмент е компонент на Дружеството:

- който предприема бизнес дейности, от които може да получава приходи и понася разходи (включително приходи и разходи, свързани със сделки с други компоненти на Дружеството);
- чиито оперативни резултати редовно се прегледват от ръководството на Дружеството, вземащо главните оперативни решения, при вземането на решения относно ресурсите, които да бъдат разпределени към сегмента, и оценяване на резултатите от дейността му; и
- за който е налице отделна финансова информация.

Два или повече оперативни сегмента се обединяват в един оперативен сегмент, ако сегментите имат сходни икономически характеристики и сегментите са сходни във всяко от следните отношения:

- естеството на услугите;
- вида или класа клиенти за техните услуги;
- методите, използвани за предоставяне на техните услуги; и
- естеството на регулативната среда отнасяща се до обществени услуги.

Дружеството представя отделен външен клиент като основен клиент, ако той генерира 10% или повече от неговите приходи.

Към 31 декември 2024 г. Дружеството не отчита отделни оперативни сегменти. През 2024 г. и 2023 г. Дружеството не отчита приходи от договори с клиенти и съответно не представя информация за основни клиенти.

3. Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения

Изготвянето на финансовия отчет налага ръководството да направи преценки, приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условни пасиви към отчетната дата, както и върху отчетените приходи и разходи за периода. Несигурностите, свързани с направените предположения и приблизителни оценки биха могли да доведат до фактически резултати, които да изискват съществени корекции в балансовите стойности на съответните активи или пасиви в следващи отчетни периоди.

Преценки

При прилагането на възприетите счетоводни политики, ръководството на Дружеството е направило следните преценки, които имат най-съществен ефект върху сумите, признати във финансовия отчет.

Представяне на активи и пасиви в отчета за финансово състояние

Дружеството е разгледало начина на представяне на активите и пасивите си в отчета за финансовото състояние и е преценило, че представянето на активите и пасивите по ред на ликвидност предоставя информация, която е надеждна и по-значима, отколкото представянето на база текущи/нетекущи, тъй като дейността на Дружеството е свързана с придобиване, управление и разпореждане с дялови инвестиции в български и чуждестранни юридически лица, която не се осъществява в рамките на ясно определен оперативен цикъл. Дружеството не може да определи надеждно периода на уреждане/очаквана продажба на своите дялови инвестиции и конвертируеми дългови инструменти.

Приблизителни оценки и предположения

Справедлива стойност на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата

Както е оповестено в Приложение 1 Дружеството е придобило 100% от дяловете на „Илевън Фънд Кооператив“. Предвид естеството на дейността и факта, че отговаря на дефиницията за инвестиционно предприятие съгласно МСФО 10.27, Дружеството не консолидира придобитата инвестиция, а я отчита като финансов актив по справедлива стойност през печалбата или загубата. Справедливата стойност на „Илевън Фънд Кооператив“ е оценена като съвкупност от справедливите стойности на активите и пасивите, които то притежава. Придобитата инвестиция в „Илевън Фънд Кооператив“ съдържа капиталови и конвертируеми дългови инструменти в некотирани малки и средни предприятия, които са посочени в Приложение 9. В рамките на 2019 г. и 2020 г. по-голямата част от тези капиталови инвестиции са трансферирани към Дружеството, а в началото на 2021 г. са трансферирани и последните две инвестиции, с което процесът по трансферирание на капиталовите и конвертируеми дългови инструменти приключва.

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

3. Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения (продължение)

Приблизителни оценки и предположения (продължение)

Справедлива стойност на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата (продължение)

Тъй като информацията за оценяването на справедливата стойност на финансовите активи, представляващи капиталови или конвертируеми дългови инструменти в некотирани компании, притежавани директно от Дружеството, е недостатъчно актуална или е налице широк обхват от възможни оценки на справедливата стойност, Дружеството приема че цената на придобиване представлява най-добрата приблизителна оценка на справедливата стойност към 31 декември 2024 г., освен ако не са налични индикатори или данни за противното.

Притежаваните финансовите активи, представляващи капиталови или дългови инструменти в некотирани компании, за които няма данни или индикатори, че справедливата стойност се отличава от цената на придобиване, се оценяват по цена на придобиване, която представлява:

- справедливата стойност към датата на придобиване на база на договорената цена с предходните съдружници в „Илевън Фънд Кооператив“, в случай, че липсва сделка с трети лица, считано от датата на придобиване; или
- справедливата стойност, определена по цена на база на последваща транзакция в инвестицията от трети лица.

Притежаваните финансовите активи, представляващи капиталови или дългови инструменти в некотирани компании, за които има данни или индикатори, че справедливата стойност се отличава от цената на придобиване, се оценяват по:

- справедливата стойност, определена при подход на пазарни сравнения чрез множител на приходи. За инвестициите, за които към края на отчетния период са налични негативни индикатори, Дружеството е преценило, че справедливата им стойност е равна на нула или е коригирало с обезценка до съответната справедлива стойност.

Допълнителна информация за оценяването е представена в Приложение 14. Оценяване по справедлива стойност.

Инвестиции в асоциирани предприятия

Дружеството е инвестирало в капиталови инструменти (дялове) от дружества, регистрирани и опериращи в България, както е оповестено в Приложение 9.1. Дружеството притежава над 20 % и под 49 % дялове в две дружества към 31 декември 2024 г. Притежаваните от него дялове му дават право на глас, съответстващ на процента от дяловете, които притежава. По тази причина, Дружеството счита, че упражнява съществено влияние в тези две инвестиции. Както е оповестено в Приложение 2.2. (д) Дружеството, в качеството му на инвестиционно дружество, отчита инвестициите си в асоциираните предприятия по справедлива стойност през печалбата или загубата. Допълнителна информация е предоставена в Приложение 9.1 и Приложение 14.

Отсрочени данъци

Отсрочените данъчни активи се признават за всички приспадаеми временни разлики, възникващи от финансови активи, оценявани по справедлива стойност и неизползвани данъчни загуби само до степента, до която са налични облагаеми временни разлики, обратното проявление на които се очаква да позволи приспадането им. Предвид профила и бизнес модела на Дружеството, ръководството е преценило, че очакваното време на реализирането на облагаемите временни разлики ще позволи използването на приспадаеми временни разлики до техния размер. Поради ограничението в периода за приспадане на данъчните загуби и липсата на сигурност относно размера и времето на реализиране на облагаеми печалби, Дружеството не е признало отсрочени данъчни активи по отношение на част от реализираните данъчни загуби. Допълнителна информация е оповестена в Приложение 8 Данък върху доходите.

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

4. Промени в счетоводните стандарти

Изменения на съществуващи МСФО счетоводни стандарти, влезли в сила през текущия отчетен период

Следните изменения на съществуващи МСФО счетоводни стандарти, издадени от Съвета за Международни Стандарти (СМСС) и приети от ЕС, са влезли в сила за текущия отчетен период:

- **Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети** - Класификация на задълженията като текущи и нетекущи и нетекущи задължения с ковенанти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2024);
- **Изменение на МСС 7 и МСФО 7: Финансови споразумения с доставчици** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2024);
- **Изменение на МСФО 16 Лизинг** – Задължения по лизинг при продажба и обратен лизинг (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2024);

Приемането на новите изменения на съществуващите МСФО счетоводни стандарти не е довело до съществени промени във финансовия отчет на Дружеството.

Изменения на съществуващи МСФО счетоводни стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, които все още не са влезли в сила

Към датата на одобрение на настоящия финансов отчет не е прилагано следното изменение на МСФО счетоводни стандарти, което е издадено от СМСС и прието от ЕС, но все още не е влязло в сила:

- **Изменение на МСС 21: Ефекти от промените в обменните курсове** – Липса на обменяемост (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2025);

Нови стандарти и изменения на съществуващи МСФО счетоводни стандарти, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС

Понастоящем МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС, не се различават съществено от МСФО счетоводни стандарти, приети от СМСС, с изключение на следните счетоводни стандарти и изменения на съществуващите счетоводни стандарти, които не са били одобрени за прилагане в ЕС към датата на одобрение на настоящия финансов отчет (посочените по-долу дати на влизане в сила са за МСФО счетоводни стандарти, издадени от СМСС):

- **МСФО 18 – Представяне и оповестявания във финансовия отчет** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2027);
- **МСФО 19 - Дъщерни дружества без публична отчетност: Оповестявания** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2027);
- **Изменения на МСФО 9 и МСФО 7** – Класификация и оценка на финансовите инструменти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2026);
- **Изменения на МСФО 9 и МСФО 7** – Договори, отнасящи се до зависима от природата електроенергия (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2026);
- **Изменения на МСФО 1, МСФО 7, МСФО 9, МСФО 10 и МСС 7** - Годишни подобрения на счетоводните стандарти по МСФО - том 11 - в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2026;
- **МСФО 14 Разчети за регулаторни отсрочени сметки** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016) – Европейската комисия е взела решение да не започва процеса по приемане на този междинен стандарт и да изчака окончателния стандарт;
- **Изменение на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия** - Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие и последващи изменения (датата на влизане в сила е отложена за неопределен период, но е разрешено по-ранно прилагане). Датата на влизане в сила е отложена за неопределен период до приключване на проекта за оценка на метода на собствения капитал).

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

4. Промени в счетоводните стандарти (продължение)

Дружеството очаква приемането на тези нови МСФО счетоводни стандарти и изменения на съществуващи МСФО счетоводни стандарти да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Дружеството в бъдещи периоди.

Отчитането на хеджирането, отнасящо се до портфейли от финансови активи и пасиви, чиито принципи не са приети от ЕС, е все още нерегулирано. Според преценката на Дружеството прилагането на отчитане на хеджирането за портфейли от финансови активи и пасиви съгласно *МСС 39 Финансови инструменти* - Признаване и оценяване, няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет, ако се приложи към отчетната дата.

5. Нетни печалби от инвестиции

5.1 Нетна печалба от промени в справедливата стойност на финансови активи, отчитани през печалбата или загубата

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Нетна промяна в справедливата стойност на инструменти на собствения капитал (включително инструменти за бъдещо придобиване на собствен капитал) (Приложение 5.1.1)	<u>9,339</u>	<u>11,074</u>
Общо нетна печалба от промени в справедливата стойност на финансови активи, отчитани през печалбата или загубата	<u>9,339</u>	<u>11,074</u>

5.1.1. Инвестиции в инструменти на собствения капитал, притежавани директно от „Илевън Кепитъл“

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Справедливи стойности на придобитите инвестиции към 31 декември (Приложение 9.1)	49,085	39,745
Справедливи стойности на придобитите инвестиции към 01 януари (Приложение 9.1)	(39,745)	(27,628)
Допълнителни придобивания и конвертирани заеми през периода	-	(1,043)
Нетна печалба от промени в справедливата стойност на финансовите активи	<u>9,339</u>	<u>11,074</u>

Тези инвестиции представляват инструменти на собствения капитал (включително инструменти за бъдещо придобиване на собствен капитал) в стартиращи предприятия, които не са публични и които са предимно във фаза на ускоряване или в начална фаза на развитие и оперират предимно в ИТ сектора. Процентът на собственост в тях варира от 5.89% до 30.18%. В края на отчетния период Дружеството направи оценка на справедливата стойност на придобитите инвестиции, в резултат на което отчете печалба от промените в справедливите стойности на тези активи.

Допълнителна информация относно инвестициите в инструменти на собствения капитал е оповестена в приложение 9.1 по-долу.

5.2. Приходи от дивиденди и ликвидационни дялове

През периода Дружеството е получило дивиденди от „Енхенсив РД“ АД в размер на 1,328 хил. лв. (2023 г.: 454 хил. лв.) и „Бизнесмап“ ООД в размер на 471 хил. лв. (2023 г.: 657 хил. лв.). През 2023 г. Дружеството е получило ликвидационни дялове от „Кидамон“ ООД в размер на 21 хил. лв.

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

5. Нетни печалби от инвестиции (продължение)

5.3. Нетна печалба от продажба на инвестиции в собствения капитал

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Приходи от продажба на инвестиции	-	-
Нетна печалба от продажба на инвестиции в собствения капитал	-	-

През периода Дружеството продава инвестицията си в „Адормо“ ООД за 145 лева.

5.4. Преоценки от минали години на отписани инвестиции

За периода 2019г. – 2024г. дружеството реализира загуби от преоценки на отписани инвестиции в размер на 540 хил. лв., които се формират от следните отписани инвестиции: 2021г.: „Илевън Фънд Кооператив България“ ЕООД -1 хил. лв.; 2022г.: „Голдън Медия“ООД -196 хил. лв., „Модулар“ ООД -5 хил. лв.; 2023г.: „КаретИо“ ООД - 5 хил. лв., 3 ЕНЗ ООД - 314 хил. лв. и 2024 г.: Адормо ООД – 19 хил. лв.

6. Разходи за управление

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Възнаграждения, изплатени на Съвета на директорите и ключов управленски персонал (включително социални осигуровки)	(86)	(86)
Други управленски разходи	(164)	(176)
Възнаграждения по трудови договори	(111)	(100)
	(361)	(362)

При класификацията на разходите като разходи за управление или разходи за професионални услуги Дружеството взема предвид дефинирания в Устава на Дружеството обхват на разходите за управление.

Според Устава на „Илевън Кепитъл“ общият размер на годишните разходи за управление трябва да са не по-малко от 300 хил. лв. и не повече от 400 хил. лв. За периода тези разходи са в размер на 361 хил. лв. (2023г.: 362 хил. лв.).

Постоянните възнагражденията на Съвета на директорите и ключовия управленски персонал (включително социални осигуровки) за 2024 г. са в размер на 86 хил. лв. (2023 г.: 86 хил. лв.).

Другите разходи за управление за 2024 г. възлизат на 164 хил. лв. (2023 г.: 176 хил. лв.) и включват 80 хил. лв. консултантски услуги за маркетинг-мейкърство, връзки с инвеститорите и други консултантски услуги (2023г.: 89 хил. лв.), 60 хил. лв. счетоводни и одиторски услуги (2023 г.: 68 хил. лв.), 19 хил. лв. правни услуги (2023г.: 15 хил. лв.) и 5 хил. лв. други външни услуги (2023 г.: 4 хил. лв.).

Останалите разходи за управление към 31 декември 2024 г. възлизат на 111 хил. лв. и включват възнаграждения на служители по трудови договори и хонорарите, изплатени на Одитния комитет (2023 г.: 100 хил. лв.).

7. Разходи за променливо възнаграждение на Изпълнителния директор

Според действащата Политика за възнагражденията на членовете на Съвета на Директорите (СД) на Дружеството, през периода са начислени провизии за променливи възнаграждения на Изпълнителния директор в размер на 431 хил. лв. от които 91 хил. лв. за периода 2019-2023г. и 340 хил. лв. за 2024г. (2023 г.: 0 лева). Възнаграждението, което се формира за периода от 2019 г. до 2023 г., е изчислено на база на одитирания отчет на Дружеството за 2023 г. и съгласно т.4 от Политиката за възнаграждения на членовете на СД.

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

7. Разходи за променливо възнаграждение на Изпълнителния директор (продължение)

	2023
	<i>хил. лв.</i>
Текуща печалба на Дружеството (Годишен финансов отчет за 2023)	10,704
Текуща печалба/текуща загуба от предходни години*	16,439
Нетна печалба/нетна загуба от промени в справедливата стойност на финансови активи**	(29,345)
Изменение в отсрочените данъци (Приложение 8)	3,105
Преоценки от минали години на отписани инвестиции (Приложение 5.4)	(521)
База за изчисление на възнаграждението	382
20% Възнаграждение	<u>76</u>
ДДС върху възнаграждението	<u>15</u>
Общо	<u><u>91</u></u>

* Съгласно одитираните отчети от предходни години за: 2019 г., 2020 г., 2021 г. и 2022 г.

** Съгласно одитираните отчети от предходни години за: 2019 г., 2020 г., 2021 г., 2022 г. и 2023 г.

Възнаграждението за 2024 г. е изчислено на база на отчет на Дружеството към 31.12.2024 г. и съгласно т.4 от Политиката за възнаграждения на членовете на СД.

	2024
	<i>хил. лв.</i>
Текуща печалба на Дружеството (Годишен отчет за финансовото състояние - период 2024)	9,407
Текуща печалба/текуща загуба от предходни години*	-
Нетна печалба/нетна загуба от промени в справедливата стойност на финансови активи	(9,339)
Изменение в отсрочените данъци (Приложение 8)	936
Преоценки от минали години на отписани инвестиции (Приложение 5.4)	(19)
Променливо възнаграждение за периода	431
База за изчисление на възнаграждението	1,416
20% Възнаграждение	<u>283</u>
ДДС върху възнаграждението	<u>57</u>
Общо	<u><u>340</u></u>

8. Данък върху доходите

За 2024 г. приложимата ставка на данъка върху доходите е 10% (2023: 10%). Основните компоненти на разхода за данък върху доходите са:

	2024	2023
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Разход за текущ данък върху доходите	-	-
Отсрочени данъци, признати в печалбата или загубата за годината	(936)	(1,139)
Разход за данък върху доходите, отчетен в печалбата или загубата	<u>(936)</u>	<u>(1,139)</u>

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

8. Данък върху доходите (продължение)

Равнението между разхода за данък върху доходите и счетоводната печалба, умножена по приложимата данъчна ставка за годината е както следва:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Счетоводна печалба преди данъци	10,343	11,843
Разход за данък върху доходите по приложимата данъчна ставка от 10%	(1,034)	(1,184)
Ефект от постоянни разлики	166	113
Временни разлики, върху които не са признати отсрочени данъци	(68)	(68)
Разход за данък върху доходите	(936)	(1,139)

Отсрочените данъчни активи и пасиви са свързани със следното:

	Отчет за финансовото състояние		Отчет за всеобхватния доход	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
<i>Отсрочени данъчни пасиви</i>				
Преоценка на финансови инструменти	(4,041)	(3,105)	(936)	(1,139)
	<u>(4,041)</u>	<u>(3,105)</u>	<u>(936)</u>	<u>(1,139)</u>
Разход за отсрочени данъци			<u>(936)</u>	<u>(1,139)</u>
Отсрочени данъчни пасиви, нетно	<u>(4,041)</u>	<u>(3,105)</u>		

Дружеството е реализирало данъчни загуби, за които не е признало отсрочени данъчни активи както следва:

Данъчен период	Период за приспадане на данъчните загуби	2024	2023
		<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
2024 г.	до 2029 г.	458	-
2023 г.	до 2028 г.	655	655
2022 г.	до 2027 г.	584	584
2021 г.	до 2026 г.	1,252	1,252
2020 г.	до 2025 г.	336	336
2019 г.	до 2024 г.	309	309

Данъчните загуби могат да бъдат пренасяни и приспадани от бъдещи облагаеми печалби на Дружеството. Съгласно приложимото данъчно законодателство в България, периодът за пренасяне и приспадане на данъчните загуби е пет години.

С оглед на признаването на отсрочен данъчен пасив, свързан с облагаеми временни разлики през 2024 г., Дружеството е преразгледало възможността за реализирането на приспадаемите временни разлики и към 31 декември 2024 г. не е признало отсрочен данъчен актив за приспадаемите временни разлики, произтичащи от данъчни загуби, поради несигурността относно реализирането на бъдещи облагаеми печалби, породена от икономическата конюнктура и специфики на бизнеса (2023: отсрочени данъчни активи са признати върху данъчни загуби, произтичащи през 2021 г. и 2022 г.).

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

9. Финансови активи, отчетани по справедлива стойност през печалбата или загубата

Към 31 декември 2024 г., Дружеството отчита следните финансови активи по справедлива стойност в печалбата и загубата:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Инвестиции в инструменти на собствения капитал (Приложение 9.1)	49,085	39,745
Общо финансови активи, отчетани по справедлива стойност през печалбата или загубата, нетно	<u>49,085</u>	<u>39,745</u>

9.1. Инвестиции в инструменти на собствения капитал

Капиталовите инструменти, в които Дружеството притежава участие са свързани с инструменти на собствения капитал (включително инструменти за бъдещо придобиване на собствен капитал) в стартиращи предприятия, които не са публични и които са предимно във фаза на ускоряване или в начална фаза на развитие и оперират предимно в ИТ сектора. Процентът на собственост в тях варира от 5.89% до 30.18%.

Дружествата от портфейла, които формират стойността му към 31.12.2024г. и към 31.12.2023г., са:

Компании	Държава на учредяване	% собственост към 31 декември 2024 г.	2024	2023
			<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
„А4Е“ ООД	България	11.07%	-	-
„Агнон“ ООД	България	7.92%	49	49
„Ай Грийт“ ООД	България	6.46%	98	98
„Апзио“ ООД	България	10.38%	-	-
„Артери“ ООД	България	15.05%	-	-
„Бизнесмап“ ООД	България	13.81%	8,799	10,876
„Бизнессофт Системс“ АД	България	12.86%	196	196
„Ветклауд ЛТД“	САЩ	11.68%	-	-
„Джим Реалм Технолоджи“ АД	България	18.10%	147	147
„Дронамикс Глобал Лимитид“	Великобритания	6.32%*	4,323	4,323
„Ейнджъл Бейби“ ООД	България	18.18%	582	582
„ЕмБрейнТрейн“ ООД	България	9.52%	878	878
„Енхенсив РД“ АД	България	16.39%	13,155	5,610
„Контент Инсайтс Инк“ („СмартОкто 360“)	САЩ	5.89%**	1,349	1,928
„Корс Дот“ ООД	България	7.62 %	-	-
„Майстер Плюс“ ООД	България	17.06%	160	160
„МКлаймът“ АД	България	9.50%	4,955	3,985
„Новалоджи Инк“	САЩ	15.54%	2,691	1,665
„Плейграунд Енерджи“ ООД	България	30.18%	-	220
„Сенсика Текнолоджис“ ООД	България	18.70%	8,623	6,714
„Слоу Фууд Къмпани“ ООД	България	7.20%	30	30
„Строубъри Енерджи Лондон Лтд“	Великобритания	8.55%	517	545
„Такси Ми“ ООД	България	17.92%	2,533	1,739
„Футбол Скаут“ АД	България	11.14%	-	-
„Янаду“ ООД	България	22.03%	-	-
Общо			49,085	39,745

* Посочената стойност включва стойността на притежаваните от Дружеството капиталови инструменти на „Дронамикс Глобал Лимитид“ както и инструменти за бъдещо придобиване на собствен капитал (SAFE инструменти) от „Дронамикс Глобал Лимитид“. Посоченият процент на собственост е с намалена стойност и е изчислен от Дружеството в случай на придобиване на собствен капитал от страна на инвеститорите, притежаващи инструменти за бъдещо придобиване на собствен капитал, при оценка на компанията от 68 млн. лв. Реалният процент собственост зависи от бъдещи несигурни събития, включително оценката на компанията при предстоящ рунд за набиране на капитал. Към 31 декември 2024 г. собствеността на „Илевън Кепитъл“ в капитала на дружеството е 12.12%.

** Посочената стойност, както и процент собственост на Дружеството в „СмартОкто 360“ Б.В. са след очакваното сливане на „Контент Инсайтс Инк.“ и „КлевърЛайънс Смарт“ Б.В. Собствеността на „Илевън Кепитъл“ в „Контент Инсайтс Инк.“ е 5.89%

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

9. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата (продължение)

9.1. Инвестиции в инструменти на собствения капитал (продължение)

Както е оповестено в таблицата по-горе, Дружеството притежава повече от 20 % от дяловете с право на глас в две дружества („Плейграунд Енерджи“ ООД и „Янаду“ ООД), което му позволява да има значително влияние по смисъла на МСС 28. Дружеството няма ограничения върху правата си, чрез които може да упражнява значително влияние. Двете дружества, в които Дружеството притежава повече от 20 % са със седалище в гр. София. Инвестициите в „Плейграунд Енерджи“ ООД и „Янаду“ ООД не са съществени и не са стратегически за Дружеството.

Дружеството оценява инвестициите си в асоциирани предприятия по справедлива стойност в печалбите и загубите по МСФО 9 и не прилага метода на собствения капитал по МСС 28. Дружеството няма поети ангажименти и няма условни задължения по отношение на тези инвестиции.

9.2. Конвертируеми заеми по справедлива стойност в печалбата и загубата

Към 31 декември 2024 г. Дружеството не притежава инвестиции в конвертируеми заем.

През 2023 г. заемът, предоставен на „МКлаймът“ АД е изплатен, заедно с начислените лихви.

Обобщение на движението в предоставените конвертируеми заеми е представено по-долу:

	2024	2023
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
На 1 януари	-	1,064
Предоставени нови конвертируеми заеми през периода	-	-
Преоценка/Обезценка на предоставените заеми	-	(848)
Начислени лихви	-	1
Изплатени заеми	-	(195)
Изплатени лихви	-	(22)
Конвертирани заеми	-	-
На 31 декември	-	-

10. Парични средства

	2024	2023
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Парични средства в банкови сметки в лева	702	513
Парични средства в банкови сметки в евро	238	158
Общо	940	671

Към 31 декември 2024 г. справедливата стойност на паричните средства е 940 хил. лв. (31 декември 2023 г.: 671 хил. лв.). Обслужващата банка на Дружеството, в която съхранява паричните си средства е с кредитен рейтинг ВВВ със стабилна перспектива.

11. Основен капитал, премиен резерв и законови резерви

11.1 Основен капитал

	2024	2023
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Обикновени акции с номинална стойност 1 лв. всяка, по съдебна регистрация	2,302	2,302
	2,302	2,302

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

11. Основен капитал, премиен резерв и законови резерви (продължение)

11.1 Основен капитал (продължение)

	<u>Брой акции</u>	<u>Регистриран и емитиран капитал (в хил. лв.)</u>
На 31 декември 2019 г.	1,999,264	1,999
На 31 декември 2020 г.	2,301,528	2,302
На 31 декември 2021 г.	2,301,528	2,302
На 31 декември 2022 г.	2,301,528	2,302
На 31 декември 2023 г.	2,301,528	2,302
На 31 декември 2024 г.	<u>2,301,528</u>	<u>2,302</u>

Всички обикновени акции са изцяло платени.

Към 31 декември 2024 г. акционерите, притежаващи пряко 5% или повече от акциите с право на глас са както следва:

	<u>Брой акции</u>	<u>Участие %</u>
„Фюжън Уъркс“ АД	313,575	13.62%
„Илевън Партнърс“ АД (предишно наименование „Илевън 3“ АД)	214,285	9.31%
„Карол Стандарт“ ЕООД	179,764	7.81%
Horizon Platinum Portfolio	137,545	5.98%
Физическо лице	<u>188,253</u>	<u>8.18%</u>
На 31 декември 2024 г.	<u>1,033,422</u>	<u>45.34%</u>

Към 31 декември 2024 г. останалата част от акционерния капитал се притежава от 32 юридически лица (437 922 броя акции) и 477 физически лица (830,184 броя акции).

11.2 Премийни резерви

Към 31 декември 2024 г. и 2023 г. премийните резерви са в размер на 8,260 хил. лв. Те са формирани от разлика между емисионна и номинална стойност при издаването на акции от създаването на Дружеството до днешна дата.

Общата сума на капиталовите вноски от акционерите е в размер на 10,562 хил. лв., от които 2,302 хил. лв. основен капитал и 8,260 хил. лв. премийни резерви.

11.3 Законови резерви

Съгласно чл. 50 от Устава на Дружеството източниците за формиране на фонд „Резервен“ са следните:

а) 1/10 (една десета) част от печалбата, която се отделя, докато средствата във фонда стигнат 1/10 (една десета) част от капитала; б) средствата, получени над номиналната стойност на акциите и облигациите при издаването им; в) сумата на допълнителните плащания, които правят акционерите срещу предоставените им предимства за акциите; г) други средства, по решение на Общото събрание.

По решение на ОС проведено на 30.06.2022 г. се приема решение за образуване на фонд „Резервен“, в съответствие с изискванията на чл. 246 от Търговския закон. Попълването му е от печалбата на Дружеството през 2021 г. до размер 1/10 част от съдебно-регистрация капитал, а именно – 230 хил. лв.

11.4 Доходи на акция

Основните доходи на акция се изчисляват като се раздели печалбата за годината на средно-претегления брой на държаните обикновени акции за годината. Основният доход на акция на Дружеството се изчислява на база на следните данни:

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

11. Основен капитал, премиен резерв и законови резерви (продължение)

11.4 Доходи на акция (продължение)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Печалба за годината (в хил. лв.)	9,407	10,704
Средно-претеглен брой обикновени акции (в хиляди)	<u>2,302</u>	<u>2,302</u>
Основен доход на акция (в лева)	4,09	4,65

Показателят за основен доход на акция към 31.12.2024 г. е 4,09 лв. (31.12.2023 г. – 4,65 лв.).

Доходът на акция с намалена стойност съвпада с основния доход на акция.

Не са извършвани други сделки с обикновени акции или потенциални такива към 31 декември 2024 г.

11.5 Разпределени дивиденди

На общото събрание на акционерите, проведено на 30.06.2022 г., е взето решение за изплащане на дивидент на акционерите, в размер на 920 611,20 лв. или 0.40 лв. брутен дивидент на една акция, от неразпределената печалба за 2021 г. Неразпределените дивиденди ще се изплащат от Дружеството директно на акционерите. Към 31.12.2024 г. разпределените дивиденди от решението от 2022 г. са в размер на 886 456,04 лв., а сумата, която остава да получат акционерите е в размер на 34 155,16 лева (Приложение 12).

На общото събрание на акционерите проведено на 29.06.2023 г. е взето решение за изплащане на дивидент на акционерите, в размер на 920 611,20 лв. или 0.40 лв. брутен дивидент на една акция, от неразпределената печалба за 2022 г. Извършени са всички необходими правни и фактически действия и процедури и е започнало изплащането на дивидента на акционерите. Изплащането на дивидентите се осъществява чрез посредник – Централен Депозитар и без посредник чрез специално създадена сметка в „Уникредит Булбанк“ АД. За периода изплатената сума към акционерите е в размер на 71 546.08 лв. Към 31.12.2024 г. разпределените дивиденди от решението от 2023 г. са в размер на 886 402,08 лв., сумата, която остава да получат акционерите е в размер на 34 209.12 лева (Приложение 12).

На общото събрание на акционерите проведено на 25.06.2024 г. е взето решение за изплащане на дивидент на акционерите, в размер на 1 380 916,80 лв. или 0.60 лв. брутен дивидент на една акция, от неразпределената печалба за 2023 г. Извършени са всички необходими правни и фактически действия и процедури, изплащането на дивидента на акционерите започва от месец юли. Изплащането на дивидентите се осъществява чрез посредник – Централен Депозитар и без посредник чрез специално създадена сметка в „Уникредит Булбанк“ АД. За периода изплатената сума към акционерите е в размер на 1 010 719.68 лв. Към 31.12.2024 г. разпределените дивиденди от решението от 2024 г. са в размер на 1 010 719.68 лв., сумата, която остава да получат акционерите е в размер на 370 197.12 лева (Приложение 12).

12. Търговски и други задължения

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Задължения към „Илевън Партнърс“ АД (Приложение 13)	355	-
Търговски задължения към „Илевън България“ АД (Приложение 13)	16	30
Търговски задължения към други доставчици	6	1
Начисления за провизии за разходи	34	32
Задължения към акционерите за плащане на дивидент (Приложение 11.5)	<u>439</u>	<u>140</u>
Общо	850	203

Към 31 декември 2024 г. справедливата стойност на търговските задължения е 850 хил. лв. (2023 г.: 203 хил. лв.), като 355 хил. лв. са за променливо възнаграждение на Изпълнителния директор, 16 хил. лв. за консултантски услуги, 6 хил. лв. задължения за маркетинг мейкър, счетоводни услуги и адвокатски услуги, 34 хил. лв. провизии за одит и счетоводни услуги, 439 хил. лв. задължение за изплащане на дивидент към акционери. Търговските задължения са краткосрочни и Дружеството планира да ги покрие в текущия финансов период.

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

13. Оповестяване на свързани лица

Други свързани лица

„Илевън България“ АД и Дружеството са свързани лица, тъй като екипът от съдружниците на „Илевън България“ участват в управлението на Дружеството, като част от тях са и членове на Съвета на Директорите на Дружеството. „Илевън България“ АД предоставя консултантски услуги на Дружеството, съгласно договор от 23.12.2019 г. Договорът е за осъществяване на административно обслужване и логистична подкрепа на Дружеството включително ползване на административните ресурси и база на „Илевън България“ АД, осигуряване на подходящо пространство за дейността на Съвета на директорите и екипа на Дружеството, организация на събития и срещи, свързани с дейността на Дружеството и др.

„Илевън Партньрс“ АД и Дружеството са свързани лица, тъй като екипът от съдружниците на „Илевън Партньрс“ АД участват в управлението на Дружеството, като част от тях са и членове на Съвета на директорите на Дружеството. Също така „Илевън Партньрс“ АД, чрез Даниел Томов, е Изпълнителен директор и член на СД на Дружеството.

Таблиците по-долу представят общата сума на сделките, които са сключени между „Илевън Кепитъл“ и свързани лица през периода 31 декември 2024 г. и 31 декември 2023 г. Сделките между свързани лица са осъществени на база договорени цени.

31 декември 2024 г.	<u>Вземания</u>		<u>Задължения</u>		<u>Покупки</u>		<u>Продажби</u>	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	
„Илевън България“ АД	-	16			16		-	
<i>Ключов управленски персонал</i>								
Възнаграждение на Одитния комитет на Дружеството	-	-			4		-	
Възнаграждение на Съвета на директорите /включително „Илевън Партньрс“ АД/	-	355			517		-	
Изплатен дивидент на „Илевън Партньрс“ АД	-	-			129		-	

През периода постоянното и променливо възнаграждение на ключовия управленски персонал е в размер на 517 хил. лв. „Илевън Кепитъл“ изплаща задължение за постоянно възнаграждение на Съвета на директорите в размер на 86 хил. лв. и променливо възнаграждение към „Илевън Партньрс“ АД в размер на 76 хил. лв.

Дружеството има задължение към 31.12.2024 г., за променливо възнаграждение към „Илевън Партньрс“ АД в размер на 355 хил. лв.

Дружеството има задължение за мениджмънт услуги в размер на 16 хил. лв. към „Илевън България“ АД. За периода са изплатени задължения в размер на 30 хил. лв. за мениджмънт услуги от 2023 г.

През периода Дружеството изплаща възнаграждения на одитния комитет в размер на 4 хил. лв.

През периода „Илевън Кепитъл“ изплаща и дивидент на „Илевън Партньрс“ АД в размер на 129 хил. лв.

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

13. Оповестяване на свързани лица (продължение)

Сравнителната информация е представена в таблицата по-долу:

2023 г.	Вземания		Задължения		Покупки		Продажби	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
„Илевън България“ АД	-	30			30			-
<i>Ключов управленски персонал</i>								
Възнаграждение на Одитния комитет на Дружеството	-	-			5			-
Възнаграждение на Съвета на директорите /включително “Илевън Партньърс” АД/	-	-			86			-

През годината Дружеството изплаща задължението си за мениджмънт услуги за 2022 г., към „Илевън България“ АД в размер на 9 хил. лв. както и дивидент в размер на 86 хил. лв.

Дружеството има задължение към 31.12.2023 г., за мениджмънт услуги за 2023 г., към „Илевън България“ АД в размер на 30 хил. лв.

През годината Дружеството изплаща възнаграждения на одитния комитет в размер на 5 хил. лв. „Илевън Кепитъл“ изплаща задължението за възнаграждения на Съвета на директорите в размер на 86 хил. лв.

14. Оценяване по справедлива стойност

Определяне на справедливата стойност на финансови активи, отчитани през печалбата или загубата

Оценката на справедливата стойност на финансовите инструменти е на ниво 3, като основните предположения и методи за оценка са посочени по-долу:

31 декември 2024 г.	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3		Общо	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Финансови активи, директно притежавани от Илевън Кепитъл								
Капиталови инвестиции, оценявани по цена на придобиване / сделка или оферта от трети инвеститор (повече от 12 месеца преди края на годината), включително намалени с определена от ръководството обезценка *	-	-	2,140		2,140			2,140
Капиталови инвестиции, оценявани по цена на придобиване / сделка или оферта от трети инвеститор (по-малко от 12 месеца преди края на годината) **	-	-	1,349		1,349			1,349
Капиталови инвестиции, оценени на база на сравнителен пазарен множител на приходите, включително намалени с определена от ръководството обезценка***	-	-	41,273		41,273			41,273
Капиталови инвестиции (включително SAFE инструменти), оценени по разходен подход****	-	-	4,323		4,323			4,323
Общо финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	-	-	49,085		49,085			49,085

* „Агнон“ ООД, „Ейнджъл Бейби“ ООД, „Бизнессофт Системс“ АД, „Джим Реалм Технолоджи“ АД, „Ай Грийт“ ООД, „ЕмБрейнТрейн“ ООД, „Майстер Плюс“ ООД, „Плейграунд Енерджи“ ООД, „Слоу Фууд Къмпани“ ООД

** „Контент Инсайтс Инк“ („СмартОкто 360“)

*** „Енхенсив РД“ АД, „Бизнесмап“ ООД, „МКлаймът“ АД, „Новалоджи Инк“, „Строубъри Енерджи Лондон Лтд“, „Такси Ми“ ООД, „Сенсика Текнолоджис“ ООД

**** „Дронамикс Глобал Лимитид“

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

14. Оценяване по справедлива стойност (продължение)

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
31 декември 2023 г.				
Финансови активи, директно притежавани от Илевън Кепитъл				
Капиталови инвестиции, оценявани по цена на придобиване / сделка или оферта от трети инвеститор (повече от 12 месеца преди края на годината), включително намалени с определена от ръководството обезценка *	-	-	39,745	39,745
Капиталови инвестиции, оценявани по цена на придобиване / сделка или оферта от трети инвеститор (по-малко от 12 месеца преди края на годината) **	-	-	10,124	10,124
Капиталови инвестиции, оценени на база на сравнителен пазарен множител на приходите, включително намалени с определена от ръководството обезценка***	-	-	16,486	16,486
Капиталови инвестиции (включително SAFE инструменти), оценени по разходен подход****	-	-	8,812	8,812
Общо финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	-	-	4,323	4,323
	-	-	39,745	39,745

* „Агнон“ ООД, „Бизнессофт Системс“ АД, „Ейнджъл Бейби“ ООД, „Контент Инсайтс Инк“ („СмартОкто 360“), „Джим Реалм Технолоджи“ АД, „Ай Грийт“ ООД, „Майстер Плюс“ ООД, „Плейграунд Енерджи“ ООД, „Сенсика Текнолоджис“ ООД, „Слоу Фууд Къмпани“ ООД, „А4Е“ ООД, „Адормо“ ООД, „Апзио“ ООД, „Артери“ ООД, „Корс Дот“ ООД, „Футбол Скаут“ АД, „Ветклауд ЛТД“, „Янаду“ ООД

** „Бизнесмап“ ООД, „Енхенсив РД“ АД

*** „ЕмБрейнТрейн“ ООД, „МКлаймът“ АД, „Новалоджи Инк“, „Струобъри Енерджи Лондон Лтд“, „Такси Ми“ ООД

**** „Дронамикс Глобал Лимитид“

При първоначалното признаване, финансовите активи се признават по договорената цена на придобиване, която се счита за индикатор на справедливата стойност към датата на сделката. За определяне на справедливата стойност в края на отчетния период, Дружеството използва различни техники на оценка, които са най-подходящи за конкретната инвестиция, като се вземат предвид следните фактори:

- Приложимост на съответната техника към дадения отрасъл, в който оперира дружеството, в което е инвестирано и към съответните пазарни условия;
- Качеството и надеждността на изходните данни, които се използват в съответната техника;
- Сравнимостта на дружеството и детайлите на сделката;
- Етапът на развитие на дружеството;
- Възможността на дружеството, в което е инвестирано да генерира достатъчно печалби или положителен паричен поток;
- Други фактори, които са специфични за оценяването дружество.

Дружеството използва следните основни техники за определяне на справедливата стойност на финансови инструменти, за които няма активен пазар (инвестиции в капиталови инструменти в некотирани малки и средни предприятия):

- Инвестиции, за които няма данни или индикатори, че справедливата стойност се отличава от цената на придобиване, се оценяват по цена на придобиване, която представлява: справедливата стойност към датата на придобиване, в случай, че липсва сделка с трети лица, считано от датата на придобиване; или справедливата стойност, определена по цена на база на последваща транзакция / оферта за инвестицията от трети лица. Всяка сделка, която е настъпила след края на отчетния период, се счита за надежден показател на справедливата стойност към датата на отчета за финансовото състояние, само ако има доказателство, че цената е била договорена преди края на отчетния период.

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

14. Оценяване по справедлива стойност (продължение)

- Към края на всеки отчетен период Дружеството изготвя сравнителен анализ за обхвата от възможни оценки на справедливата стойност на притежаваните инвестиции в капиталови инструменти, изготвен основно на база на публично достъпни данни за множители на приходи, получени при реални сделки на компании от същия отрасъл. Дружеството изготвя диапазон от минимални и максимални стойности на възможната справедлива стойност и преценява дали цената на придобиване представлява най-добрата приблизителна оценка на справедливата стойност в рамките на този обхват. Дружеството е представило този анализ по-долу. За целите на тази преценка, освен описания анализ, Дружеството разглежда и качествени показатели като наличие на негативни или позитивни индикатори. При изготвянето на своя анализ, Дружеството следи за наличието на следните негативни фактори - нереализирана продуктова/бизнес идея и невъзможност за реализация на пазара; липса на оперативни ресурси и липса на потенциал за по-нататъшно развитие на продукта или бизнеса в същата или нова посока; липса на потенциал за препродажба на продукта или бизнеса и други. Индикатори за позитивно развитие на инвестициите са реализиране на продукта/бизнес идеята на пазара; разработване на допълнителни функционалности на продукта с цел привличане на по-широк кръг от потребители; нарастване на приходите от продажби на разработения продукт/бизнес идея; засилен интерес от външни инвеститори и други. При наличие на данни или индикатори, че справедливата стойност се отличава от цената на придобиване, определена по разгледания по-горе ред, Дружеството оценява справедливата стойност на база на оценителските техники, описани по-долу или отписва финансовия инструмент.
- Справедливата стойност, определена чрез метода на дисконтиране на бъдещите парични потоци или печалби. Тази техника се основава на дисконтиране на паричните потоци или печалби на дружеството, в което е инвестирано, когато може да се направи надеждна прогноза на очакваните бъдещи парични потоци или печалби на това дружество. Тази техника не е използвана за оценка на инвестиции към края на отчетния период. Справедливата стойност, определена при подход на пазарни сравнения, например чрез множител на печалби или приходи. Дружеството прилага тази техника, когато съществуват скорошни сделки с капиталови инструменти и когато няма надеждна информация за изчисляване на дисконтирани парични потоци или печалби. Справедливата стойност на капиталовите инструменти е чувствителна на промяната на тези множители. За да се направи оценка е необходимо Ръководството да направи определени допускания за ненаблюдаемите входящи данни на модела - множители, като съществените ненаблюдаеми входящи данни са оповестени в следващата таблица. Ръководството регулярно оценява диапазона на разумно възможните множители и определя тяхното отражение върху общата справедлива стойност.
- Справедливата стойност, определена на база на разходния подход. При него Дружеството определя справедливата стойност на база на разходите за възстановяване на активите на дружеството и печалба на предприемача, намалени с обезценка за наличието на физическо, функционално и икономическо изхабяване. Дружеството прилага тази техника, за инвестиции, които са във фаза на разработване на продукт, няма скорошни транзакции с трети лица и бъдещите парични потоци не могат да бъдат надеждно определени. Справедливата стойност на капиталовите инструменти е чувствителна на промяната на ключови входящи данни като очакваната възвръщаемост и ниво на обезценка. За целите на изготвената оценка Дружеството е използвало норма на очаквана възвръщаемост от 24,8%, определена на база на средната вътрешна норма на възвръщаемост на фондове за рисков капитал за периода 2014-2024 г. Поради положителните очаквания за инвестициите е прието, че не е приложима обезценка за физическо, функционално и икономическо изхабяване.

Описание на съществените ненаблюдаеми входящи данни - множители за оценката

Съществените ненаблюдаеми входящи данни - множители, използвани при оценяването на справедливите стойности на капиталовите инструменти, категоризирани в Ниво 3 от йерархията на справедливите стойности, оповестена в таблиците по-горе, заедно с количествен анализ на чувствителността към 31 декември 2024 г., са представени по-долу:

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

14. Оценяване по справедлива стойност (продължение)

Описание на съществените ненаблюдаеми входящи данни - множители за оценката (продължение)

Информация за използвани ненаблюдаеми входящи данни:

31 декември 2024 г	<u>Справедлива стойност</u>
	<i>хил. лв.</i>
Капиталови инвестиции, оценени на база на сравнителен пазарен множител на приходите	42,623
Използвани ненаблюдаеми входящи данни: Пазарен множител на приходите	2.82 – 11.47

Информация за сравнителния анализ за обхвата от възможни оценки на справедливата стойност на притежаваните инвестиции в капиталови инструменти, изготвен основно на база на публично достъпни данни за множители на приходи, получени при реални сделки на компании от същия отрасъл, е представен по-долу:

База за оценка на справедлива стойност	Справедлива стойност на капиталови инвестиции	Минимална стойност на пазарните множители	Минимална стойност на справедлива категория	Максимална стойност на пазарните множители	Максимална стойност на справедлива категория
31 декември 2024 г.	<i>хил. лв.</i>	<i>интервал</i>	<i>хил. лв.</i>	<i>интервал</i>	<i>хил. лв.</i>
Капиталови инвестиции, оценявани по цена на придобиване / сделка или оферта от трети инвеститор (повече от 12 месеца преди края на годината)	2,139	0.02 - 0.36	571	8.23 - 25.0	22,115
Капиталови инвестиции, оценени на база на сравнителен пазарен множител на приходите	42,623	0.11 - 0.36	5,527	6.57 - 25.0	221,103
Капиталови инвестиции (включително SAFE инструменти), оценени по разходен подход	4,323	0.00	-	n/a	n/a
Общо справедлива стойност	49,085	0.02 – 0.36	6,098	4.4 - 25.0	243,218

С цел осигуряване на по-добра прозрачност за потребителите на финансова информация, в таблицата по-долу, Дружеството представя информация за тези инвестиции, за които счита, че при настъпване на бъдещи несигурни (благоприятни или неблагоприятни) събития в краткосрочен план, стойностите им биха могли да бъдат съществено по-различни от текущите балансови стойности, признати към 31 декември 2024.

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

14. Оценяване по справедлива стойност (продължение)

Описание на съществените ненаблюдаеми входящи данни - множители за оценката (продължение)

Дружество	Описание	Предстоящи основни бъдещи събития	Справедлива стойност на дружеството 31/12/2024 (хил. лв.) ⁽¹⁾ <i>стойност</i>	Интервал на възможна бъдеща стойност на дружеството (хил. лв.) ^{(2), (3)}	
				<i>мин.</i>	<i>макс.</i>
„Дронамикс Глобал Лимитид“	Дружеството разработва автономен товарен дрон, който може да транспортира 350 кг. на 2500 км. разстояние за 50% по-ниска цена и струва по-малко от спортен автомобил.	Първи комерсиален полет на дрона, сключване на договори за производство, разширяване на мрежа от дрон-портове, приключване на нов рунд за финансиране серия А.	68,458	0	391,166

(1) Посочената стойност е определена за цялата компания, а не само за дела на Илевън Кепитъл АД в нея. Стойността на притежаваната от Илевън Кепитъл АД инвестиция може да бъде определена като посочената справедлива/възможна стойност на дружеството се умножи по дела на Илевън Кепитъл в него съгласно Приложение 9.

(2) За целите на изготвяне на сравнителния анализ за обхвата от възможни оценки на справедливата стойност по-горе Дружеството не е взело под внимание стойността, показана в колона „Интервал на възможна бъдеща стойност на дружеството“, тъй като счита, че тя не е индикатор за справедливата стойност на дружеството към 31/12/2024, а интервал на възможна бъдеща стойност, която зависи от достигането на различни количествени и качествени показатели, определено развитие на индустрията и пазара, в които то оперира, както и от наличието на купувач/инвеститор, готов да я заплати. Изпълнението на всички тези условия е несигурно към момента на изготвяне на този финансов отчет и посочената в тази колона стойност индикира възможен (но все още не достигнат) потенциал.

(3) Възможна стойност за цялата компания

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

15. Цели и политика на ръководството по отношение на управление на риска

Дружеството е изложено на различни рискове – риск, свързан с инвестиционната дейност на Дружеството, риск от промяна на справедливата стойност на финансовите активи, риск от изменение на лихвените проценти, кредитен риск, ликвиден риск и риск от изменение на валутните курсове, които произтичат от притежаваните от Дружеството финансови инструменти. Ръководството на Дружеството е отговорно за идентифициране и определяне на политиката по отношение на управление на рисковете.

Риск от промяна в справедливата стойност на капиталовите и конвертируемите дългови инструменти, притежавани от Дружеството

Рискът от промяна в стойността на капиталовите и конвертируемите дългови инструменти, притежавани от Дружеството, представлява рискът от неблагоприятни промени в справедливите стойности на притежаваните финансови инструменти. Увеличението или намалението на цените на финансовите инструменти, които Дружеството притежава, би довело до съответното увеличение или намаление на нетната печалба от промени в справедливата стойност на финансови активи, отчетани през печалбата или загубата. Това увеличение или намаление също така влияе и на интереса на инвеститорите, доколкото едно увеличение на цените би довело до по-висока доходност за инвеститорите, а при намаление на цените, по-малка доходност или загуба за инвеститорите. Дружеството управлява този риск като инвестира в различни компании и чрез ограничаване на размера на инвестициите в едно дружество. Повече информация е оповестена в прил. 14.

Лихвен риск

Дружеството не е изложено на риск от промяна в пазарните лихвени проценти, поради факта, че към 31 декември 2024 г. няма задължения с променлив лихвен процент.

Кредитен риск

Кредитният риск е рискът контрагент да не е в състояние да погаси задълженията си към Дружеството, когато те падежират. Увеличение в кредитния риск се наблюдава при просрочие повече от 30 дни. Максималната експозиция на Дружеството към кредитен риск в случай, че контрагентите не изпълнят задълженията си към 31 декември 2024 г. по отношение на признати финансови активи, е балансовата стойност на тези активи, посочена в отчета за финансовото състояние. Експозицията на Дружеството към кредитен риск се влияе основно от индивидуалните характеристики на всяко дружество, в което „Илевън Кепитъл“ притежава пряко или непряко капиталови и конвертируеми дългови инструменти. По отношение на кредитния риск, свързан с паричните средства по банковите сметки на Дружеството, ръководството управлява този риск като работи с банки с добра кредитна репутация.

Ликвиден риск

Ликвиден риск е Дружеството да изпитва затруднения при изпълнение на задълженията си, свързани с уреждане на финансови пасиви, които изискват плащане на парични средства, парични еквиваленти или други финансови активи. Ликвидният риск възниква от времевата разлика между договорения матуритет на паричните активи и пасиви и възможността длъжниците да не са в състояние да уредят задълженията си към предприятието в дължими срокове. Ефективното управление на ликвидността на Дружеството предполага осигуряване и поддържане на достатъчно парични средства. Ръководството на Дружеството счита, че стабилният отчет за финансовото състояние на Дружеството, включително наличните парични авоари, в комбинация с продължаващата дейност на неговите клиенти, гарантират че то е способно да продължи оперативната си дейност без съществени затруднения. Към края на отчетния период, Дружеството има търговски задължения към доставчици и задължения за изплащане на дивиденди (Приложение 12). Дружеството разполага с достатъчни ликвидни средства, за да погаси своите задължения съгласно техните падежи и не счита, че е изложено на съществен ликвиден риск.

Валутен риск

Експозицията на Дружеството по отношение на риска от промяна във валутните курсове е минимална, тъй като сделките му са деноминирани в евро и български лева, а валутният курс лев-евро е фиксиран на ниво 1.95583 лева за 1 евро.

Управление на капитала

Дружеството управлява капиталовата си структура и я коригира, в съответствие с икономическите условия. Дружеството наблюдава собствения си капитал чрез нетния финансов резултат за годината. Дружеството няма външно наложени дългови капиталови изисквания.

	2024	2023
Печалба за годината	<i>хил. лв.</i> 9,407	<i>хил. лв.</i> 10,704

ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2024 г.

16. Събития след края на отчетния период

На 31 януари 2025 г. изтече срокът за изплащането на дивидентите към акционерите на „Илевън Кепитъл“ от Централен Депозитар, съгласно решението. Средствата от неизплатените дивиденти бяха възстановени по сметка на Дружеството. Акционерите, които не са получили дивидента си, следва да се свържат с Дружеството с молба за директно изплащане. Към датата на одобрение на този финансов отчет неизплатените дивиденти са в размер на 297 лв.

На 28 януари 2025 „МКлаймът“ АД изплати на „Илевън Кепитъл“ АД дивидент в размер на 95 хил. лв. „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.

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. 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. По време на уебинара участниците в срещата имаха възможност да зададат на ръководството на публичното дружество своите въпроси и да получат отговори на тях.

Изпълнителният член на съвета на директорите на публичната компания „Илевън Кепитъл“ АД – „Илевън Партнърс“ АД, в резултат на сключена на 20.02.2025 г. от негово име и за негова сметка сделка за покупка на акции от капитала на „Илевън Кепитъл“ АД, осъществена на регулиран пазар чрез 1 сделка, на цена от 15,40 лв. за една акция, при обща стойност на сделката 40 040 лева, е придобил 2 600 броя акции. Така общият брой акции от капитала на Дружеството, притежавани от изпълнителния член на СД възлиза на 216 885 акции общо.

С изключение на горе оповестените, не са настъпили събития след отчетната дата до датата, на която финансовият отчет е одобрен за издаване, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Дружеството за годината, приключваща на 31 декември 2024 г.