

„ИмПулс Растеж“ АД

**Предварителен годишен доклад за дейността
31 декември 2025 г.**

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Съвет на директорите:

Импетус Капитал ООД
Благовест Славчев Крачев
Александър Богомилов Величков

Представявано от:

Николай Мартинов
Виктор Манев

Адрес на управление:

ж.к. Младост 1, бл. 29А, вх. А, ет. 8, ап. 38
гр. София 1784

Търговски адрес:

бул. Патриарх Евтимий 10, ет. 4, ап. 6
гр. София 1142

ЕИК 206 421 264

Обслужваща банка:

Уникредит Булбанк АД

Инвестиционни посредници

Елана Трейдинг АД
Карол АД
София Интернешънъл Секюритиз АД

Независим финансов одитор:

Д.е.-с. Анета Борисова Тупавичарова
Лука Пачиоли - Експерт ЕООД
ул. „Найден Геров“ № 6, офис 8, ет. 4
гр. София 1612

Юридически съветник:

Адвокатско съдружие „Спасов и Братанов“
ул. „Славянска“ № 29А
гр. София 1000

Ръководството на „ИмПулс Растеж“ АД представя своя предварителен годишен доклад за дейността и предварителен годишен финансов отчет за 2025 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност, приети от Европейския съюз.

Обща информация и предмет на дейност на Дружеството

„ИмПулс Растеж“ АД е акционерно дружество („Дружеството“), учредено на 21.01.2021 г., регистрирано в Търговски регистър към Агенцията по вписванията към Министерство на правосъдието на 05.03.2021 г. с ЕИК 206421264, със седалище и адрес на управление: град София, ж.к. Младост 1, бл. 29А, вх. А, ет. 8, ап. 38. и търговски адрес град София, бул. Патриарх Евтимий 10, ет. 4, ап. 6.

Дейността на ИмПулс Растеж АД се състои в бизнес и инвестиционни дейности, включително свързани с придобиване, управление и разпореждане с дялови участия в растящи компании, в това число и непряко участие в капитала на такива компании чрез придобиване на дялове в дружества, управляващи портфейли от дялови участия. Мисията на дружеството е да популяризира дяловото инвестиране в растящи компании в България.

Дружеството се управлява от Съвет на директорите и Общо събрание на акционерите, разполагащи с компетентности съгласно Устава на Дружеството и приложимото законодателство.

Към датата на този финансов отчет Съвет на директорите се състои от трима членове:

1. Импетус Капитал ООД, изпълнителен директор
2. Александър Богомилов Величков
3. Благовест Славчев Крачев

Преглед на състоянието и дейността на Дружеството

Основната дейност на Дружеството включва бизнес и инвестиционни дейности, включително свързани с придобиване, управление и разпореждане с дялови участия.

Ключов показател (хил. лв.)	2025	2024
Нетна печалба (загуба) за финансови активи, отчитани през печалбата и загубата	1 447	1 246
Приходи от дивиденди	236	78
Финансов резултат преди данъци	1 556	1 208
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата и загубата	12 478	9 431
Парични средства	202	126
Общо активи	12 688	9 590
Общо собствен капитал	12 320	9 331

Участие в алтернативни инвестиционни фондове

През отчетния период Дружеството участва в увеличението на капитала на „ИмВенчър III“ КДА, ЕИК 207770112. Участието се осъществява чрез записване на 16 000 обикновени поименни безналични акции с право на глас клас „А“ от капитала на „ИмВенчър III“ КДА, с номинална и емисионна стойност 100 лева за акция, на обща стойност 1.6 млн. лева.

Инвестицията е в съответствие с целите на ИмПулс Растеж АД, посочени в Документа за допускане на Пазар за растеж на малки и средни предприятия (BEAM) за първично публично предлагане на емисия варианти. Съгласно Документа, основната част от набраните средства са с цел инвестиране в „ИмВенчър III“ КДА – командитно дружество с акции, управлявано от „Импетус Капитал“ ООД в качеството му на лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, регистрирано в Комисията за финансов надзор.

Увеличение на капитала чрез емисия варианти

На 26.04.2024 г. Съветът на директорите взема решение за увеличаване на капитала на Дружеството от 5 924 266 лева на до 8 886 398 лева чрез първично публично предлагане на емисия варианти. В изпълнение на взетото решение са проведени четири рунда по увеличения на капитала – през месеците август 2024 г., ноември 2024 г., февруари 2025 г. и май 2025 г., в които притежателите на

варанти упражняват правото си да запишат обикновени акции клас „А“ от капитала на ИмПулс Растеж АД по емисионна стойност 1.50 лева (един лев и петдесет стотинки) за акция. За целия период на валидност на емисията варианти са записани и заплатени общо 1 142 321 (един милион сто четиридесет и две хиляди триста двадесет и една) обикновени акции клас „А“ и са набрани общи парични постъпления от издаване на варианти и акции клас „А“ в размер 2 009 694.70 лева (два милиона девет хиляди шестстотин деветдесет и четири лева и седемдесет стотинки).

В резултат на увеличението на капитала чрез емисия варианти капиталът на Дружеството нараства от 5 924 266 лв. на 7 066 587 лв.

Акциите от увеличението на капитала на ИмПулс Растеж АД, акции клас „А“, с ISIN BG1100005211, са допуснати до търговия на пазар BEAM, борсов код IMP.

Средства, набрани чрез публичното предлагане на варианти, са инвестирани в:

- 294 хил. лв. придобиване на 15 000 акции от „Смарт 1 Органик“ АД (2024 г.);
- 1.6 млн. лв. за увеличението на капитала на „ИмВенчър III“ КДА (2025 г.).

Обратно изкупуване на собствени акции

На 18.12.2025 г. Съветът на директорите на ИмПулс Растеж АД в рамките на овластяване от Учредителното събрание на Дружеството, взема решение за обратно изкупуване на обикновени акции клас „А“, а именно до 210 000 (двеста и десет хиляди) броя обикновени поименни акции с право на глас, всяка с номинална стойност от 1.00 (един) лев, формиращи клас „А“, представляващи 2.9717316% от капитала на цени в границите от 1 лв. до 1.47 лв. Срокът на обратното изкупуване е фиксиран до 05.03.2026 г. като процедурата може да бъде прекратена предсрочно по решение на Съвета на директорите. Целта на обратното изкупуване на собствени акции е реализиране на доходност чрез последваща продажба при повишаване на пазарната цена на акциите на Дружеството. След края на отчетния период Дружеството осъществява сделки по обратно изкупуване за общо 19 994 бр. акции клас „А“ в рамките на програмата.

През отчетния период не са налице договори между Дружеството и членовете на Съвета на директорите или свързани с тях лица извън обичайната му дейност или които съществено се отклоняват от пазарните условия.

Дружеството не извършва научноизследователската и развойната дейност.

През отчетния период дружеството не е имало служители и регистрирани клонове.

Важна информация, касаеща инвестициите в компании, регулярно изплащащи дивиденди

- **Българска фондова борса АД**

Българска Фондова Борса АД е публично дружество, лицензирано от Държавната комисия по ценни книжа за извършване на дейност като фондова борса на 09.10.1997 г. и към настоящия момент е единствената действаща фондова борса в страната. Създадена през 1995 г. в резултат на обединението на няколко регионални борси, Българска фондова борса АД днес е движещата сила, която допринася за по-нататъшното развитие на българския капиталов пазар.

Реализираният оборот на борсовия пазар за 2025 г. е най-големият за последните 12 години и достига 1.2 млрд. лв., което представлява ръст от 23% предходната година.

Приходите от продажби на услуги на консолидирано ниво за деветмесечието на 2025 г. бележат ръст от 14% до 15.9 млн. лв. Консолидираните финансови приходи на БФБ АД за същия период се увеличават с 4% до 10.7 млн. лв.

Приходите от продажби на индивидуално ниво за 2025 г. бележат ръст от 12% до 4.2 млн. лв., а финансовите приходи са се увеличили с 151%, достигайки 17.3 млн. лв.

През 2025 г. Българска фондова борса АД разпределя 1.71 лв./акция бруто.

През периода Българска фондова борса АД обяви участие в учредяването на „ИПО Растеж“ АД, дружество с фокус инвестиции в емисии акции на дружества, които осъществяват първично публично предлагане на пазара за растеж на МСП ВЕАМ или регулиран пазар.

- *Смарт Органик АД*

Смарт Органик АД е компания за производство на биохрани, част и от индекса BGTR30, в който присъстват 30-те български компании с най-висока пазарна капитализация.

По данни на ръководството, индивидуалните приходи от продажби на дружеството за 2025 г. бележат ръст от около 35% на годишна база, достигайки 116.5 млн. лв. През м. декември, компанията обяви намеренията си да разшири производствената и складовата си база в Божурище.

С решение на извънредно ОСА, проведено през октомври, Смарт Органик увеличи капитала си, издавайки 23 хил. акции на служители.

През 2024 г. Смарт Органик АД разпределя дивидент в общ размер от 2.7 млн. лв. или брутен размер за една акция от 0.24 лв.

- *Спиди АД*

Спиди е водеща българска компания на пазара на куриерски услуги с пазарен дял от около 1/3. Компанията е основана през 1998 г. и от създаването си досега се развива до корпоративна структура с над 3000 човека персонал и партньори, и с над 1700 транспортни средства. Благодарение на логистична мрежа от над 800 офиса и автоматични пощенски станции, покриваща 100% от територията на страната, Спиди превозва над 80 млн. пратки годишно.

Приходите от куриерски услуги на консолидирано ниво реализират ръст от 5.2% на годишна база до 533.7 млн. лв. (2024: 507.3 млн. лв.). Увеличението се дължи на стабилното представяне на вътрешния и международния пазар, както и на по-високия приход на пратка, в резултат на тарифни актуализации. Броят превозени пратки за 2025 г. е 80.9 млн., запазвайки нивото от предходната година. През 2025 г. компанията разпределя дивидент в общ размер от 33.3 млн. лв., което представлява брутен дивидент от 6.20 лв. на акция.

- *Телематик Интерактив България АД*

Телематик Интерактив България АД е българска компания, чиито бизнес е в сферата на онлайн игралната индустрия. Компанията оперира под търговската марка Palms Bet. Приходите и се формират изцяло от онлайн игри, като онлайн казино на живо формира малко над 90% от приходите, а останалите са от спортни залагания.

След силното развитие през 2025 г. пазарът на онлайн хазартни игри достига ниво на зрялост и темповете на ръст значително се забавят. Неконсолидираните приходи от основна дейност за 2025 г. възлизат на 131.3 млн. лв. което представлява увеличение от 2.3% (2024 г.: 128.3 млн. лв.). Увеличението на приходите на годишна база се дължи основно на средния приход на клиент, като броят на средно-месечните активни клиенти слабо се увеличава. Активните клиенти достигат до 96.5 хил. средно месечно през 2025 – увеличение от 0.2% на годишна база.

През 2025 г. компанията разпределя 1.23 лв. дивиденти на акция. След края на периода Телематик Интерактив България свиква общо събрание, на което е предложено гласуване на разпределение на дивидент в брутен размер от 0.18 евро на акция.

- *Уайзър Технолоджи АД (преди Бианор Холдинг АД)*

Компанията обединява група високотехнологични растящи компании. Холдингът разработва специализирани софтуерни решения за водещи корпорации в Северна Америка и Западна Европа от отбранителната, телекомуникационната, технологичната и медийната индустрия, както и за общественения сектор.

През м. май Wiser Technology печели два нови проекта по Европейския фонд за отбрана. Портфолиото на компанията включва вече 15 проекта, свързани с отбраната – от стрийминг на данни в реално време до решения с изкуствен интелект и криптирани комуникации. Wiser

Technology е партньор в два консорциума, спечелили финансиране по Европейския фонд за отбрана (EDF) в рамките на поканата за 2024 г. Проектите са 100% финансирани от EDF, с общ бюджет над 33 млн. евро.

Консолидираните приходи от продажби на Wiser Technology за деветмесечието на 2025 г. достигат 56 млн. лв., което представлява ръст от 145% спрямо 22.9 млн. лв. за предходния период в резултат на комбинация от органичен ръст и от консолидацията на дейността на придобитите през 2024 г. дружества.

През отчетния период дружеството успешно увеличава капитала си чрез публично предлагане на акции. В резултат на приключилата на 14 октомври 2025 г. подписка са записани 2 825 952 нови акции с обща емисионна стойност от 16.96 млн. лв. Набраните средства са предназначени за погасяване на мостовото финансиране за придобиването на остатъчния пакет акции в „Прайм Холдинг“ АД, за интеграция на дружествата и за бъдещи придобивания в ИТ сектора.

След края на периода Wiser Technology обявява промяна в управлението, назначавайки Ивайло Славов за изпълнителен директор и Торстен Вегенер за управляващ директор.

Важна информация, касаеща инвестициите в растящи компании

Дружеството има дялово участие в капитала на ИмВенчър I КДА, ЕИК 204870431, съответстващо на 3.5% от капитала на последното. ИмВенчър I КДА е българско командитно дружество с акции, с основен предмет на дейност посредническа и консултантска дейност, придобиване и управление на дялови участия. Импетус Капитал ООД е неограничено отговорен съдружник в ИмВенчър I КДА и единствен член на неговия съвет на директорите.

Дружеството има дялово участие в капитала на ИмВенчър II КДА, ЕИК 205737996, съответстващо на 43.6% от капитала на последното. ИмВенчър II КДА е алтернативен инвестиционен фонд, с предмет на дейност инвестиране на средства в съответствие с инвестиционната му политика в български и свързани с България чуждестранни малки и средни предприятия и такива със средна капитализация. ИмВенчър II КДА се управлява от Импетус Капитал ООД, в качеството му на лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, регистрирано в Комисията за финансов надзор, който е и неограничено отговорен съдружник и единствен член на съвета на директорите на ИмВенчър II КДА.

Дружеството има дялово участие в капитала на ИмВенчър III КДА, ЕИК 207770112, съответстващо на 35.9% от капитала на последното. ИмВенчър III КДА е алтернативен инвестиционен фонд, с предмет на дейност инвестиране на средства в съответствие с инвестиционната му политика в български, румънски, гръцки и свързани с региона и диаспората чуждестранни малки и средни предприятия и такива със средна капитализация. ИмВенчър III КДА се управлява от Импетус Капитал ООД в качеството му на лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, регистрирано в Комисията за финансов надзор, който е и неограничено отговорен съдружник и единствен член на съвета на директорите на ИмВенчър III КДА.

Чрез позицията си в ИмВенчър I КДА, ИмВенчър II КДА и ИмВенчър III КДА Дружеството има непреки участия в български и свързани с България дружества, информация за които е дадена по-долу:

- *A4E ООД*

[A4E ООД](#) е дружество, предлагащо съвременни аналитични решения. Реализираните приходи през 2025 г. бележат спад от 6.8% на годишна база до 289.5 хил. лв. (2024 г.: 310.6 хил. лв.). Компанията продължава дейността си с по-малък екип и обслужва съществуващи и нови клиенти.

- *Шелли Груп АД (преди Алтерко АД)*

[Шелли Груп](#) е публичното дружество, опериращо в сферата на Интернет на вещите (IoT), регистрирано на Българска Фондова Борса и Frankfurt Stock Exchange, а от 2024 г. акциите на Шелли Груп АД са включени в търговията на XETRA.

Шелли Груп АД отчита консолидирани приходи от продажби на устройства и свързаните с тях услуги в размер на 292.9 млн. лв. (149.7 млн. евро) за на 2025 г., което представлява 40% ръст спрямо същия период на предходната година. Този резултат попада в средата на прогнозния диапазон (145–155 млн. евро) за 2025 г. на компанията, като значителен принос за силното четвърто тримесечие има кампанията „Черен петък“, при която приходите нарастват с 50% до 36.0 млн. евро. В регионален план се наблюдава положителен ефект пазарите Италия и Обединеното кралство, както и устойчив ръст при професионалните потребители. Дружеството запазва целта за достигане на приходи от около 200 млн. евро през 2026 г. Към датата на настоящия обзор, повече от 5.6 милиона домакинства използват устройствата на Шелли в домовете си.

В подкрепа на следващата фаза на международна експанзия, от януари 2026 г. Илиана Крушкова поема поста главен финансов директор (CFO) на компанията.

През 2025 г. Шелли Груп АД разпределя брутен дивидент на една акция 0.13 евро.

- *Биодит АД*

[Биодит АД](#) е търгувано на пазар BEAM дружество, предоставящо системи и услуги за биометрична идентификация.

Биодит отбелязва 42% намаление на годишна база в приходите от продажби през полугодieto на 2025 г. до 273 хил. лв. Същевременно компанията отчита ръст от 274% в приходите от предоставени услуги. Промяната е в следствие на обявеното през февруари реструктуриране на дейността в посока абонаментни софтуерни решения и прекратяване на развойната дейност в хардуерното направление. Реорганизацията на Биодит цели максимално бързо подобряване на финансовите резултати и постигане на оперативна печалба в краткосрочен план. Прогнозираният ефект от реструктурирането е намаляване на оперативните разходи с 350-400 хил. лв. за период от 12 месеца.

- *Биосийк АД*

Общите приходи от продажби по предварителни данни възлизат на 350.8 хил. лв. (2024 г.: 311.8 хил. лв.). През 2025 г. BioSeek успешно завършва първа фаза на интеграция за проект за една от водещите куриерски компании и стартира слединтеграционна поддръжка. Приоритизирани са генериращи приходи проекти, като услугата Dynamo AI запазва стабилна абонаментна база. Участието в IBM Partner Program и IBM Accelerator предоставя достъп до експертиза и технологични ресурси за реализацията на beta release на CaseWave - AI-базирана система за управление на адвокатски практики. Проектът еволюира от юридически специализиран инструмент в AERO - универсална платформа за управление на бизнес процеси.

- *Болерон АД*

Болерон АД е софтуерна компания, оперираща [платформа](#) за онлайн застраховане. През 2025 г. постигнатите премийни приходи през платформата са в размер на 3.9 млн. лв. (2024 г.: 2.6 млн. лв.), което представлява ръст от 54%. Компанията активно привлича и интегрира партньори с широка клиентска база за дистрибуция на застрахователни услуги. На среща с инвеститорите през м. февруари 2026 г. компанията обяви, че в края на 2025 г. са стартирани онлайн каналите с Yettel, с което телеком партньорствата стават две. Те служат за валидиране на бизнес модела за международна експанзия, като компанията развива директния си канал за по-устойчив растеж и автономност. Стратегическият фокус е върху разширяване на телеком партньорствата, по-добра видимост в AI търсенията, позиционирането на Болерон като референтна застрахователна платформа за AI асистенти и надграждането с автоматизация и AI решения при обработка на щети.

На извънредно общо събрание от 19 декември 2025 г. е гласувано издаването на обезпечена конвертируема емисия корпоративни облигации в размер на 4.95 млн. евро. Емисията е с фиксирана годишна лихва от 8% и падеж след две години, която да бъде допусната до търговия на пазара за растеж BEAM на „Българска Фондова Борса“.

- *Браузеуейв АД*

[Браузеуейв АД](#) предоставя инструменти за търговско и бизнес разузнаване (sales and business intelligence) на абонаментен принцип, използвани както от търговските вериги за електроника, така и от доставчиците им.

През периода Браузеуейв продължава да насочва усилия в утвърждаването на си като глобален доставчик на решения за е-търговията. Компанията глобализира обхвата на данните си до над 60 развити пазара в партньорство с производители на чипове, компютри и ИТ оборудване. Стартира предлагането на първа версия на автоматизирано решение за ценообразуване за микро и малки бизнеси (вкл. в Shopify). През 2025 г. Браузеуейв разширява портфейла си от дългосрочни договори с клиенти в България и Румъния, сключва първи два договора в Северна Америка, както и двугодишно споразумение с търговска верига за електроника във Франция и два договора с глобални производители на компютърна техника за пазарен мониторинг и управление на данни, обхващащи съответно 28 и 38 държави. Компанията разработва и нови функционалности в платформата - BrowsWave Tracker, насочени към повишаване на бързината и дълбочината на анализа, автоматизацията и конкурентното позициониране на клиентите в динамичната уеб-браузър среда на електронната търговия. Компанията реализира приходи от продажби за 2025 г. в размер на 4.2 млн. лв. като отчита ръст от 18% спрямо 2024 г.

- *Daye Biotech Limited*

[Daye](#) е клинична платформа за гинекологично и менструално здраве с представителства в Лондон, София и Денвър. Компанията разработва устойчиви и научно валидирани продукти и услуги, които обхващат целия спектър на женското здраве. Компанията разполага със собствено ISO-сертифицирано производство в България, и е подкрепена от водещи международни инвеститори като Hambro Perks, MassMutual Ventures, Khosla Ventures, Simplyhealth, Martin Varsavsky и Anne Wojcicki, с общо над \$20 млн. финансиране. През 2025 г. ИмВенчър III КДА участва в рунд на финансиране на Daye Biotech Limited чрез увеличение на капитала. Инвестицията на ИмВенчър III КДА възлиза на 500 хил. евро (440 хил. бр. лири) и е част от рунд на финансиране на компанията, подкрепен както от съществуващи, така и от нови институционални инвеститори. Събраните средства ще бъдат инвестирани в ускоряване на растежа на ключови пазари и стратегическо разширяване на продуктовото портфолио на Daye от иновативни медицински изделия към интегрирани диагностични платформи за гинекологично здраве. Инвестицията ще подпомогне комерсиализирането на решения, които обединяват диагностика, превенция и персонализирана грижа, с цел ранно откриване и по-добро управление на гинекологични заболявания.

- *Delivers.AI Ltd*

[Delivers.ai](#) е AI платформа за управление на автономни роботи за доставки до краен клиент (последна миля). Хибридната технология на компанията съчетава най-новата визуална навигация от AI поколение с GPS позициониране. Платформата осигурява наблюдение в реално време, оптимизация на маршрутите и аналитика за представянето с цел ефективно управление на големи флоти от роботи за доставка.

Компанията е основана от турските предприемачи Ali Kutay Yarali и Oral Yigitkus и е със седалище в Уоруик, Великобритания и с екипи във Великобритания, Турция и България. Сред съществуващите инвеститори на дружеството са Plug & Play Ventures, Kalyon Ventures, Inveo Ventures, Arz Portfoy Fund и Driventure (дружеството за венчър инвестиции на FORD Otosan).

През 2025 г. компанията работи усилено върху затваряне договори с ключови клиенти. През м. февруари 2026 г. компанията обявява старт на операциите с лидера в доставките на храна [Just Eat Takeaway](#) в Обединеното Кралство. Към датата на отчета, автономната платформа на Delivers.AI обслужва поръчки от 8 ресторанта в Бристол, като се водят разговори за експанзия на операциите в няколко нови града.

- *Дискордиа АД*

[Дискордиа АД](#) е компания за международни товарни превози, която оглави ранглистата K100 като най-бързо развиващата се логистична компания в България.

През 2025 г. европейските сухопътни товарни превози остават в режим на умерено, но неравномерно възстановяване, като към края на годината се наблюдава тенденция на по-стабилни договорни тарифи и по-слаб спот пазар. Данните показват отскок по коридора Германия-Франция и направленията, свързани с Полша. Подкрепата идва основно от крайното потребление в ЕС. Недостигът на шофьори продължава да бъде сериозен проблем с около 444 хил. незаети позиции, а пътните такси стават все по-голям компонент на разходите, като в отделни държави се доближават до разходите за гориво.

През 2025 г. Дискордиа имплементира редица мерки за повишаване на ефективността. Компанията преминава през цялостен процес на дигитална трансформация, като очаква ползите да се разгърнат постепенно и да доведат до значителна оптимизация в процесите и повишаване на качеството на услугите. През четвъртото тримесечие на 2025 г. в отговор на пазарната динамика Дискордиа пренасочва по-голяма част от флота от балканските коридори към Западна Европа. Предварителните консолидирани приходи за 2025 г. достигат 477 млн. лв., практически на нивото на 2024 г. За м. декември 2025 средният брой товарни композиции е около 1468.

- *Excitel Group*

[Excitel](#) е създадената от български предприемачи група, оперираща виртуален широколентов интернет доставчик в Индия. Ексайтел оперира в силно конкурентен пазар, доминиран от големи играчи като Релианс Джио и Еъртел, което създава предизвикателства при увеличаването на броя на абонатите и инфраструктурата. Докато компанията се фокусира върху планове с висока скорост и модел с малка тежест на собствен капитал, насищането на пазара, по-голямото търсене на безжична интернет връзка и променящата се индустриална динамика доведоха до забавяне на растежа. През 2027 г. се очаква безжичните оператори да достигнат капацитетния лимит на разпределения им 5G спектър, който при нарастващо потребление ограничава максималния мрежов трафик и възможността за по-нататъшно разширяване. Към края на 2025 г. Excitel има около 965 хил. абонати. През 2025 г. фокусът на ръководството е върху оперативната ефективност и управлението на разходите. Компанията отчита значително увеличение в EBITDA спрямо 2024 г., като общите административни разходи намаляват на годишна база.

- *Грийн Иновейшън АД*

[Green Innovation](#) (оперираща под марка Hydrogenera) е специализирана в разработването и внедряването на иновативни технологии за производство на водород. Създадена е през 2016 г., като за последните години има успешно реализирани над 90 проекта в четири различни държави. Компанията може да конфигурира технологията си спрямо специфичните нужди на разнородните проекти. Технологията позволява да се изгради процес според енергийните изисквания на клиента, което гарантира максимална ефективност и икономия. Амбицията на компанията е да допринесе за прехода към декарбонизирана икономика съобразно Европейския зелен пакт.

През 2025 г. Грийн Иновейшън АД осъществява увеличението на капитала чрез първично публично предлагане с реализирани постъпления от близо 8 млн. лв. и от 29 юли акциите ѝ се търгуват на БФБ.

Компанията стартира партньорство със [Safran](#) (сателитното подразделение), в рамките на което след успешно тримесечно тестване получава първа поръчка за металхидридни (МН) резервоари за навигационни системи (PNT), поставяйки начало на нова високотехнологична продуктова вертикала за Hydrogenera. През 2025 г. Hydrogenera затвърждава позицията си на международния пазар на водородни технологии, като преминава към фаза на изпълнение на проекта за Volkswagen Poznań след получена официална поръчка за 90 kW водородна система. Проектът, реализиран в рамките на ONE.Konzern Business Platform, предвижда оптимизация на горивните процеси и намаляване на консумацията на гориво с до 30%. Стратегическо значение за компанията има и новият договор

обявен през м. януари 2026 г. с италианската Фондация „Бруно Кеслер“ (FBK) за доставка на 250 kW алкален електролизатор по европейската инициатива IPCEI Hy2Tech.

За 2025 г. приходите от продажби бележат ръст от 19% спрямо 2024 г., достигайки 8.6 млн. лв.

- *GlycanAge Ltd.*

[GlycanAge Ltd.](#) е биотехнологичен стартап, базиран във Великобритания, основан от хърватски предприемачи. Компанията се специализира в използването на гликанови биомаркери за предоставяне на информация относно биологичното стареене. Основният ѝ продукт е тест за определяне на биологична възраст, който се използва както от индивидуални потребители, така и от здравни специалисти, с цел вземане на по-информирани решения относно здравето и начина на живот. GlycanAge има офиси във Великобритания, Хърватия, Абу Даби и България.

През 2025 г. GlycanAge затваря презаписан рунд на финансиране от \$8.7 млн. (€7.4 млн.), воден от 5QV с участието на други нови и съществуващи инвеститори. ИмВенчър III КДА участва с 500 хил. евро. Събраните средства ще бъдат използвани основно за оперативни дейности, стратегическия преход на компанията от продукти за здравословен начин на живот към продукти, подпомагащи диагностиката, както и за последващи инициативи за набиране на капитал.

През годината GlycanAge сключва нови договори, сред които с американска клиника за регенеративна медицина и лицензионно споразумение с група болници от Чикаго, отбелязвайки първото въвеждане на технология, базирана на гликани, в болнична среда. Компанията стартира и имплементацията на значителен договор в Китай с верига клиници с над 1000 локации в страната. GlycanAge разширява глобалното си присъствие чрез стратегическо партньорство с King Abdulaziz City for Science and Technology (KACST), насочено към локализиране на технологията, базирана на гликани (glycan analysis) и разработване на биомаркери за ранна диагностика в Саудитска Арабия. Въз основа на успешните клинични резултати в първата пилотна клиника, компанията разширява сътрудничеството си с водеща швейцарска верига клиници за дълголетие и превантивна медицина чрез стартиране на нови пилотни програми в 3 нови локации в Швейцария, Дубай и Китай. През 2025 г. GlycanAge отчита 16.3% ръст в приходите от продажби спрямо 2024 г.

- *Ноезис ЕАД (преди Инвентус ЕООД)*

Ноезис ЕАД, оперираща под марката [NOESIS](#), е експортно ориентирана козметична компания със собствена производствена фабрика в Пловдив. Компанията разработва и произвежда специализирани козметични линии с иновативни формулации, прилагайки устойчив модел.

След въвеждането на нов бизнес модел за по-малки серийни поръчки посредством интерактивния „product builder“, компанията наблюдава значителен интерес и получава над 1000 запитвания. Платформата улеснява създаване на персонализирани козметични брандове, формули и опаковки чрез собствена автоматизирана конфигурация, достъп до готови и персонализирани формули, автоматизирани инструменти за регулаторно съответствие и управление на работния процес. Паралелно се внедряват AI решения за по-структуриран продажбен процес, по-добро управление на лийдовете и автоматизация на отговорите, както и автоматизация на вътрешни и производствени дейности, включително подобрения в ERP системата според нуждите на бизнеса. Приходите за 2025 г. бележат ръст от 45% спрямо предходната година.

- *Обединени търговски обекти АД*

Обединени търговски обекти АД разработва първия за България B2B маркетплейс [PROMOTO](#), който цели да повиши ефективността във веригите за доставки на бързооборотни стоки. Иновативната онлайн платформа за търговия на едро подобрява комуникацията между производители, дистрибутори и търговски обекти в този сектор.

През 2025 г. компанията отчита 6.5% спад в приходите от продажби спрямо 2024 г. Същевременно забавянето в напредването на текущия рунд на финансиране налага ограничаване на разходите, намаляване на екипа и нов подход към осигуряване на необходимия капитал. Компанията пристъпва към нов план за завършване на MVP на търговско-складовата платформа с ограничен ресурс и нетрадиционни бонификации, и цели старт на продажбите до края на първото полугодие

на 2026 г. чрез активиране на вече изградената мрежа от търговски обекти и партньорства с големи производители и дистрибутори. В резултат на тези фактори преразглеждането на позицията на ниво ИмВенчър I КДА и ИмВенчър II КДА доведе до значително намаляване на оценката по справедлива стойност, като текущите допускания отразяват очакванията за реализиране на потенциала ѝ с постепенни темпове.

- *Ребенефит ООД*

Компанията разработва и оперира софтуерната платформа [Re:benefit](#) за управление на служебни придобивки, която улеснява работодателите при избора и администрирането на допълнителни придобивки за техните служители. Ползвателите на Re:benefit надхвърлят 13 хил., а платформата Re:Club достига до близо 4 хил. ползватели със 170 доставчици, докато общият търговски пайплайн достига 30 хил. потенциални потребители. В края на годината успешно е интегрирано White-label решението на компанията при първи клиент. Стратегическият фокус за следващия период е насочен към активиране на партньорства с водещи финансови институции и развиване на директен B2C модел за Re:Club. Компанията затваря междинен рунд на финансиране в размер на 300 хил. евро от съществуващи и нови инвеститори.

- *Кикимора Ай О АД / Соусайбър ООД*

Кикимора Ай О разработва и е в процес на комерсиализиране на специализирана платформа Kikimora.io, която въвежда Machine Learning, за да автоматизира анализа и приоритизирането на уязвимостите и предоставя централизирано пространство за управление на пропуски в сигурността. През 2025 г. приходите от продажби на Кикимора Ай О АД възлизат на 1.9 млн. лв., което представлява ръст от 10% на годишна база. Специализираната платформа [Kikimora.io](#) за автоматизация на анализа и приоритизирането на уязвимостите и централизирано управление на пропуски в сигурността, е генерирала 78 хил. лв. продажби (на SaaS база).

През 2025 г. компанията пуска Agentic Kikimora - платформа за „vibe security“ с разговорен AI интерфейс за работа със системи за сигурност в защитената инфраструктура на Kikimora и с достъп до целия наличен набор от инструменти. Екипът на дъщерното SoCyber получава сертификация от The SecOps Group (C-AI/MLPEN) да предлага услугата за провеждане на тестове за проникване в AI/ML системи. За целта SoCyber си партнира със Splx.ai – пионери в сигурността на разговорни AI системи. Реализирани са продуктови подобрения, които превръщат Kikimora.io от пасивен мониторинг в AI инструмент за активни действия и препоръки. Разширена е интеграцията с водещи облачни платформи като Amazon Web Services, MSFT Azure и Cloudflare, както и с инструменти като GitHub и Jira.

В международен план, компанията засилва присъствието си в Нигерия чрез партньорства с местни реселъри/MSSP организации, а в Румъния финализира два нови договора и стартира процес по създаване на местно представителство.

- *Storied Data Inc.*

[Storied data Inc.](#) (GUUT) е технологичен старт-ъп, основан от български и американски предприемачи. Компанията предлага иновативно решение което трансформира всякакъв вид комплексни бази данни в „умни“ едностранни HTML документи с вградена аналитичност. Посредством решението на Storied Data, ИмПулс Растеж АД предоставя на инвеститорите си динамични данни относно [разпределението на портфолиото](#), както и [IMPTECH](#) – българският технологичен индекс.

През 2025 г. Storied Data се ребрандира като GUUT и реализира ключови интеграции и партньорства. Компанията внедрява първите си приложения в Софийския университет, Първа инвестиционна банка и Bank of Singapore, и започва работа с InvestBulgaria по решение за българските посолства и мисии с цел международна видимост. GUUT интегрира Claude и OpenAI, което позволява автоматизирано преобразуване на PDF документи в GUUT файлове, и лансира целеви решения Web3 BI Solution и Smart Invoicing Solution (с интеграционен пакет, управление на договори и извличане на данни от PDF). Търговската мрежа се разширява чрез партньорства с голям системен

интегратор във Виетнам и водеща IT консултантска компания в Испания, както и чрез нови търговски представители в Лондон, България и САЩ. Паралелно напредва разработката на InfoStatements за Лондонската фондова борса (LSE) и други финансови институции за по-голяма прозрачност и автоматизация на финансовите отчети.

- *Tapline GmbH*

[Tapline](#) е създател на дигитална платформа, предоставяща финансиране на SaaS компании от DACH и CEE региона, които се нуждаят от мостово дългово финансиране. През последната година Tapline привлече близо 1 млн. евро допълнително финансиране, което осигури нова дългова линия в размер на 20 млн. евро. Въпреки че тази инвестиция позволи на Tapline да премине към модел, неизискващ самоучастие при предоставяне на финансиране на клиенти, компанията не успя да скалира решението си в променената пазарна среда за SaaS бизнеси.

В края на 2025 г. компанията пристъпва към процес на продажба на активите и ликвидация. Позицията на ИмВенчър II КДА в Tapline е обезценена напълно.

- *Трансметрикс АД*

[Transmetrics](#) оптимизира операциите на транспортните компании, като използва прогнозни анализи и изкуствен интелект (AI), за да позволи на превозвачите да изчисляват празното пространство в своите транспортни средства.

През 2025 г. Трансметрикс е повлияна от несигурността в САЩ и търговските напрежения САЩ–Китай, което води до временно замразяване на ключови нови проекти с големи американски клиенти, докато текущите SaaS договори продължават без прекъсване. За да ограничи риска, компанията насочва продажбите към национални и регионални играчи.

Паралелно ускорява приходите чрез подобрения в търговските процеси и нови продуктови модули ([Sales Navigator](#), анализ на рентабилност, автоматизирано приемане на поръчки, калкулатор на разходи и полуавтоматизирано разпределяне на доставки), разширява търговската мрежа с локални агенти в Полша, Северна Европа, Румъния, Чехия и Benelux и напредва към финализиране на големи стратегически договори, включително с морски превозвач с над 60 000 контейнера. Компанията оптимизира и месечните си оперативни разходи, повишавайки ефективността.

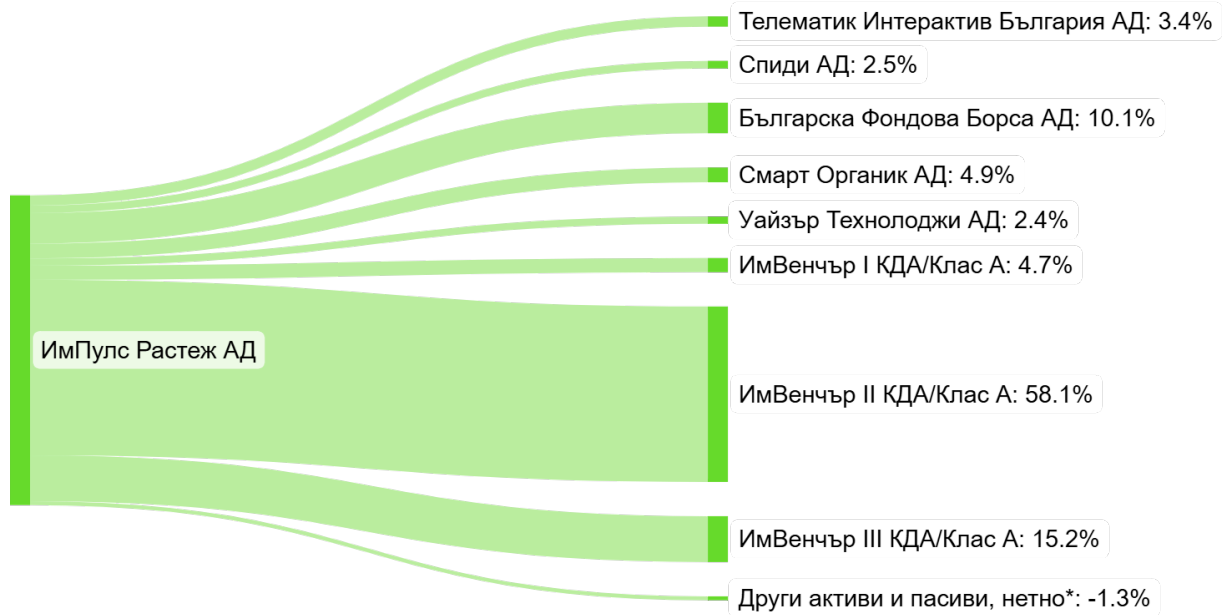
- *Тайгър Технолоджи АД*

[Tiger Technology](#) разработва интелигентни софтуерни решения за управление и оптимизация на облачно и локално съхранение на данни в медийната и развлекателната индустрия, видео наблюдение, здравеопазване, корпоративни ИТ и др. Решенията на компанията позволяват мащабируеми локални, хибридни и облачни работни процеси, подобрявайки защитата на данните, икономичността и непрекъснатостта на бизнес процесите. Сред клиентите на Тайгър Технолоджи са Hamad International Airport (Qatar), City of Denver (US), Harry Reid International Airport (US), HSBC Bank Hong Kong, Gulf Bank Kuwait, UK Police Force (City of London, Nottingham, Greater Manchester, Leicester, Sussex), Yokogawa Electric (Global), Curry & Brown (Hong Kong) и NHS (UK).

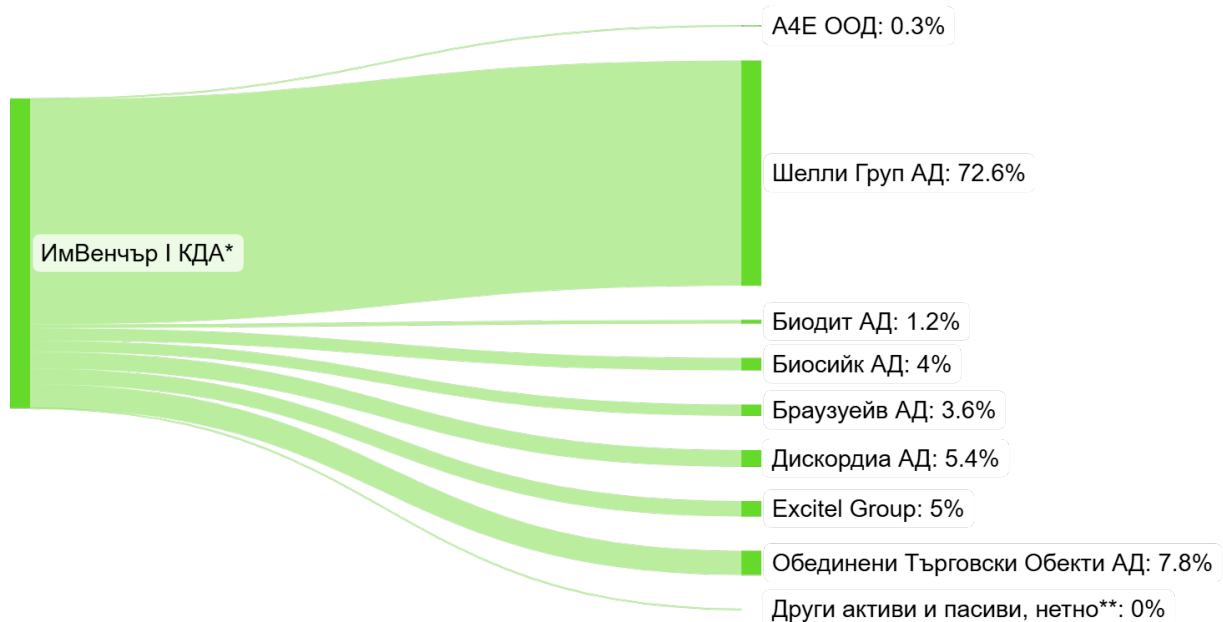
През 2025 г., приходите на Tiger Technology са нараснали с 50% спрямо 2024 г. като компанията изпълнява близо 100% от бюджетирания приход. Ръстът се дължи на разширяване обхвата на вече съществуващи договори с допълнителни продажби (upselling), както и на нови клиенти. Подразделението Tiger Surveillance допринася най-значително като бележи 85% ръст на приходите спрямо 2024 г.

Компанията отчита силен напредък в посока абонаментен модел, като делът на SaaS приходите спрямо приходи от лицензи достига 72%:28% за края на 2025 г.

Разпределение на активите на Дружеството

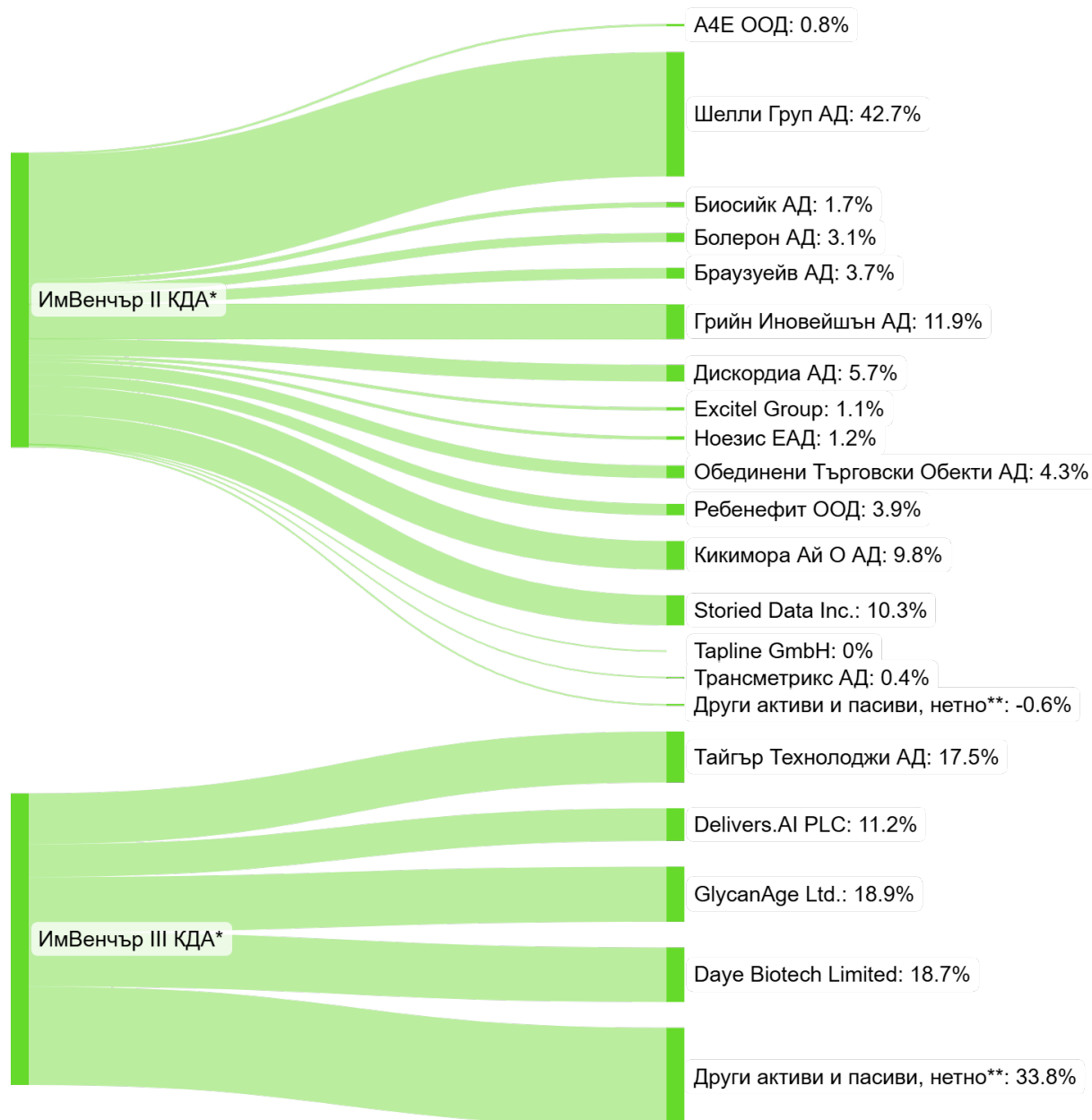


*Други активи и пасиви (нетно) на Импулс Растеж АД включва сумата от парични средства и други активи, намалена със стойността на всички задължения (вкл. отсрочени данъчни пасиви) на Дружеството към края на периода.



* Инвестицията на Импулс Растеж АД в ИмВенчър I КДА, ИмВенчър II КДА и ИмВенчър III КДА е в обикновени акции с права на дивидент и ликвидационен дял при спазване на привилегиите, дадени на преференциалните акции с допълнителен и гарантиран дивидент и ликвидационен дял.

** Други активи и пасиви (нетно) включва сумата от парични средства и други активи, намалена със стойността на всички задължения (вкл. отсрочени данъчни пасиви) на ИмВенчър I КДА, ИмВенчър II КДА и ИмВенчър III КДА към края на периода.



* Инвестицията на Импулс Растеж АД в ИмВенчър I КДА, ИмВенчър II КДА и ИмВенчър III КДА е в обикновени акции с права на дивидент и ликвидационен дял при спазване на привилегиите, дадени на преференциалните акции с допълнителен и гарантиран дивидент и ликвидационен дял.

** Други активи и пасиви (нетно) включва сумата от парични средства и други активи, намалена със стойността на всички задължения (вкл. отсрочени данъчни пасиви) на ИмВенчър I КДА, ИмВенчър II КДА и ИмВенчър III КДА към края на периода.

Финансови показатели

Дружеството следи финансовите показатели за ликвидност и рентабилност с цел да оцени степента на ликвиден и операционен риск спрямо дейността му. Дружеството поддържа висока степен на ликвидност, както обща така и абсолютна, която е оптимална за изпълнение на кратко- и дългосрочни оперативни и инвестиционни проекти.

Показатели за ликвидност	2025	2024
Незабавна ликвидност	3.5	2.4
Показатели за рентабилност	2025	2024
Възвръщаемост на собствения капитал (ROE)	13.3%	13.1%
Възвръщаемост на активите (ROA)	13.8%	13.4%

Основни рискове, пред които е изправено Дружеството

Системни рискове

Политически риск

Този риск представлява възможността от неблагоприятни въздействия върху бизнеса, произтичащи от политическите процеси в страната и света и включва риска от политическа дестабилизация, конфликти, промени в международните отношения, промени в управлението, в законодателството, икономическата политика и данъчната система.

България успешно се интегрира в Шенгенското пространство по суша (1 януари 2025 г.) и в еврозоната (1 януари 2026 г.) постигайки ключови реформи, въпреки продължаващата политическа фрагментация. Тези стъпки подобряват инвестиционния климат, като създават по-стабилна среда за бизнес дейностите.

През 2025 г. България продължава да се изправя пред предизвикателства в политическата среда като в края на годината правителството подава оставка след масови протести и в началото на 2026 г. са насрочени нови предсрочни избори за м. април. В този контекст ключов приоритет остава излъчването на устойчиво редовно управление, което да продължи реформите и европейската интеграция.

В международен аспект геополитическият риск остава повишен. Конфликтът в Близкия Изток, както и войната между Украйна и Русия, оказват влияние върху глобалната икономическа обстановка. Тези събития предизвикат по-дълбока фрагментация между съперничащи геополитически и икономически блокове, по-малко предсказуем световен ред и преосмисляне на модела на глобализация. На този фон търговски отношения и инвестиционният климат остават несигурни, като през 2025 г. глобалната търговия продължава да се адаптира към засилващия се протекционизъм.

Към момента тези процеси не оказват непосредствено влияние върху способността на Дружеството да осъществява дейността си.

Макроикономически риск

Макроикономическият риск произтича от настъпването на фактори от различен характер, които могат да се отразят негативно на икономиката на страната, водейки до забавяне на икономическия растеж, намаляване на доходите на населението, търсенето и предлагането, печалбите на икономическите субекти, на инвестициите, на потреблението и др. Резултатите на Дружеството са в зависимост от състоянието на макроикономическата среда в България и в световен мащаб.

След продължителен период на стагнация, икономиката на Европейския съюз се връща към умерен растеж, а процесът на намаляване на инфлацията продължава. По данни на Евростат брутния вътрешен продукт нараства през 2025 г. с 1.6% в ЕС и 1.5% в еврозоната.¹ Според прогноза на

¹<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-30012026-ap>

Европейската комисия, растежът ще достигне нива от 1.5% в ЕС и 1.4% в еврозоната през 2027 г.² За България нарастването на БВП за 2025 г. е 3.0%. и се очаква да се задържи на 2.7% и 2.1% съответно през 2026 г. и 2027 г.

Нивото на безработица в нашата страна през м. декември 2025 г. е 3.3% отново под средното за ЕС (5.9%) и еврозоната (6.2%) за същия период.³

Валутен риск

Този риск е свързан с възможността приходите и разходите на Дружеството да бъдат повлияни от промени във валутния курс на местната валута спрямо други валути.

Дружеството осъществява своите сделки основно на вътрешния пазар. През м. юли 2025 г. Съветът на Европейския съюз одобри официално присъединяването на България към Еврозоната и считано от 1 януари 2026 г. еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро.

Инвестициите на Дружеството са в български и свързани с България дружества, които генерират съществена част от приходите си на чуждестранни пазари, като по този начин Дружеството косвено е изложено на валутен риск с експозиции към различни валути.

Инфлационен риск

Инфлационният риск се свързва с намаляването на реалната покупателна сила на икономическите субекти и евентуалната обезценка на активите, деноминирани в лева. ИмПулс Растеж АД има преки и непреки участия, деноминирани основно в лева, евро и в по-малка степен в щатски долари и британски лири. Съществена част от продажбите на продукти и услуги на инвестираните дружества се осъществява на чужди пазари и по този начин Дружеството е изложено на риск от инфлация в тези страни.

Инфлацията за периода 2023 г. – 2025 г. показва значително забавяне. Към края на 2025 г. (преди приемане на еврото като официална валута в страната) се отчита стабилизиране на ниво от 3.5%.

В ЕС годишната инфлация към декември е 2.3%⁴ и се очаква да продължи да намалява до нива 2.1%-2.2% през 2026-2027 г. В България се очаква инфлацията да се стабилизира до нива от 2.9 % през 2026 г. и да се увеличи до 3.7% през 2027 г.⁵ Забавянето на инфлацията през 2024–2025 г. беше ключово за покриване на ценовия критерий, което подкрепи решението за присъединяване към еврозоната от 1 януари 2026 г.

Инфлационният риск за Дружеството остава умерен – директно инфлация в България и косвено чрез чужди пазари.

Кредитен риск на държавата

Кредитният риск на страната е свързан със способността на държавата да погасява редовно задълженията си. Ниски кредитни рейтинги на страната могат да доведат до по-висока цена на собствен и привлечен капитал, по-тежки условия на финансиране, както за държавата, така и за отделните икономически субекти, в това число и за Дружеството и дружества, в които то има пряко или косвено участие. Такъв риск също така би засегнал Дружеството, както в случаи на допълнително фондонабиране, така и посредством операциите и възможностите за финансиране на дружества, в които Импулс Растеж АД има инвестиции.

² https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/economic-forecasts/autumn-2025-economic-forecast-shows-continued-growth-despite-challenging-environment_en

³ <https://ec.europa.eu/eurostat/web/lfs/visualisations>

⁴ <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-19012026-ap>

⁵ https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/economic-forecasts/autumn-2025-economic-forecast-shows-continued-growth-despite-challenging-environment_en

Кредитна агенция	Последно разглеждане	Дългосрочче	Перспектива
S&P Global Ratings	10.07.2025 г. (повишен)	BBB+	стабилна
Fitch Ratings	10.07.2025 (повишен)	BBB+	стабилна
Scope ratings	11.07.2025 (повишен)	A-	стабилна
Moody's Investor Service	24.01.2025 (потвърден)	Baa1	стабилна

Източник: Министерство на финансите на Република България⁶

Риск от форсмажорни обстоятелства

Форсмажорни обстоятелства са всички природни и други катаклизми (пожари, наводнения, земетресения, терористични актове, война, пандемии и др.), които са трудно предвидими, но имат значителни последици за икономическите субекти, опериращи в съответния засегнат регион като например временно или дори постоянно преустановяване на дейността, материални щети и пр.

Настъпването на такива събития би могло да доведе до политическа, икономическа и социална нестабилност в регионален и/или глобален мащаб, пораждайки сериозни дефицити във всеки един аспект от представянето на дадена компания – ефективност, ликвидност, платежоспособност, рентабилност.

През 2025 г. рисковете от форсмажорните обстоятелства остават високи. Войната на Руската Федерация срещу Украйна, започнала през 2022 г., продължава да генерира икономически сътресения, проекция на несигурност и тревога в Европейския съюз. Същевременно конфликтите в Близкия Изток оказват допълнителен натиск върху глобалната икономическа стабилност и предизвиква нестабилност на международните пазари.

Също така, в глобален мащаб се наблюдава увеличаване на екстремните климатични условия, включващи интензивни урагани и наводнения, които водят до значителни материални загуби и нарушаване на нормалната бизнес активност. Тези климатични събития не само засягат конкретни региони, но и оказват влияние върху глобалните вериги на доставки, като създават допълнителни рискове пред корпоративния сектор. Към това се добавят нови рискове като киберинциденти (напр. киберпрестъпления, прекъсвания на ИТ мрежи и услуги, зловреден софтуер, пробив и изтичане на данни и др.)⁷ (№1 бизнес риск 2026 г., според Allianz) и бързото навлизане на AI (най-бързо изкачващият се риск), които заедно усилват уязвимостта на международния бизнес. Несигурността около икономическите прогнози остава висока и на този етап не е възможно да се направи надеждна оценка как този риск ще повлияе на инвестиционната програма на Дружеството.

Несистемни рискове

Несистемните рискове представляват рискови фактори специфични конкретно за Дружеството и отрасъла, в който оперира.

Регулаторен риск

Дружеството е учредено в съответствие с разпоредбите на Търговския закон и останалото приложимо законодателство на Република България. Дейността на ИмПулс Растеж АД не е обект на специфичен регулаторен режим. Акциите на Дружеството са регистрирани на пазар BEAM, вследствие на което Дружеството е обект на неговите правила, както и на разпоредбите на Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 година относно пазарната злоупотреба.

ИмПулс Растеж АД инвестира в различни дружества, някои от които са или е възможно да бъдат обект на различни регулаторни режими. Постоянно променящата се регулаторна рамка и евентуални законодателни промени, засягащи дейността на Дружеството или дружества, в които то

⁶ <https://www.minfin.bg/bg/69>

⁷ <https://financiatribune.bg/bg/zastrahovane/v-noviya-si-mashtaben-doklad-allianz-klasira-nay-znachimite-biznes-riskove-za-2026-g/>

пряко или косвено има инвестиции, биха могли да се отразят негативно върху неговите финансови резултати и дейност.

Кредитен риск / риск от насрещната страна

Рискът на насрещната страна е рискът от това контрагентът по сделката да не изпълни задълженията си при окончателното уреждане на паричните потоци на сделката. Експозицията на Дружеството към кредитен риск е ограничена до размера на балансовата стойност на съответните финансови активи.

Кредитният риск, който възниква от търговски и други вземания, представлява кредитната експозицията на Дружеството, произтичаща от възможността неговите контрагенти да не изпълнят своите задължения. Дружеството няма значителни търговски и други вземания и експозицията му към трудносъбираеми и несъбираеми вземания е несъществена. Възможно е Дружеството да е изложено индиректно на кредитен риск доколкото дружествата, в които инвестира или би инвестирало пряко или косвено, са изложени на подобен риск. ИмПулс Растеж АД извършва инвестиции основно в акции и дялове, поради което не очаква да има директна експозиция към рискови дългови инструменти.

При инвестиции на регулиран капиталов пазар или многостранна система за търговия чрез лицензирани инвестиционни посредници системата за клиринг и сетълмент, оперирана от „Централен депозитар“ АД, осигурява защита от неизпълнение при тези сделки доколкото сетълментът се извършва едновременно и следователно не съществува риск от неизпълнение на контрагента. Извънборсови трансакции се извършват на база „доставка срещу плащане“ (delivery-versus-payment), при което действа същия принцип. При трансакции в дялове на частни дружества извън организиран пазар за търговия Дружеството работи само с платежоспособни контрагенти и след обстойна проверка на обстоятелствата.

Дружеството управлява кредитния риск по отношение на паричните средства като работи само с финансови институции с висока кредитна репутация.

Инвестиционен риск

Дружеството инвестира съществена част от своето имущество в дялови участия (пряко или косвено) в български и свързани с България дружества. Инвестициите на ИмПулс Растеж АД са изложени на редица инвестиционни рискове:

- пазарен - рискът справедливата стойност или бъдещите парични потоци на финансовите инструменти да се колебаят в резултат на промени в пазарните цени, независимо дали тези промени са причинени от фактори, специфични за отделната ценна книга или нейния емитент, или фактори, засягащи всички ценни книжа, търгувани на пазара. Пазарният риск включва риск на пазарна цена, лихвен риск и валутен риск;
- ликвиден – поражда се от невъзможност да бъде продадена инвестицията на справедлива цена и/или в кратък срок;
- риск от концентрация;
- реинвестиционен риск - загуба на по-висока възвръщаемост при реализация на една инвестиция и невъзможност да се инвестират средствата при сходни равнища на възвръщаемост и др.

Съществена част от инвестициите на Дружеството са в некотираните финансови инструменти. За тяхната оценка по справедлива стойност Дружеството използва общоприети подходи и методи за оценяване, като прилага наблюдаеми и ненаблюдаеми входящи данни и допускания. Съществува риск оценката на активите и пасивите на Дружеството да се различават значително от цената при реализацията на позициите.

Риск, свързан с миноритарни участия в инвестираните дружества

Дружеството осъществява миноритарни инвестиции в крайните инвестирани дружества (независимо дали пряко или опосредствано чрез дружества, в които ИмПулс Растеж АД може да има асоциирано участие). При значителни миноритарни участия в крайните инвестирани дружества, ръководството прилага обичайни за индустрията механизми за защита на интересите на Дружеството. Това включва мерки като представителство в управителния или контролния орган, изискване за квалифицирани мнозинства по въпроси от съществена важност за инвестираното дружество и др. Въпреки това Дружеството може да е ограничено във възможността си за прилагане на такива механизми и съответно да оказва влияние в стратегическото и оперативното развитие на крайните инвестирани дружества и да е възпрепятствано да защити интересите си. Това може да окаже неблагоприятно влияние върху развитието на инвестициите и финансовото състояние на Дружеството.

Дружеството не развива собствена стопанска дейност

Дейността на ИмПулс Растеж АД е свързана основно с управление на участията му в дружествата, в които то инвестира. Поради това финансовите резултати на Дружеството са зависими основно от приходи от дивиденди, от една страна, и условия и времеви хоризонт за реализация на направените инвестиции, от друга. Въпреки че Дружеството инвестира в дружества, разпределящи дивидент, няма гаранция, че те ще са способни да генерират печалби или ще поддържат дивидентната си политиката. Дружеството придобива както акции на котирани компании, така и дялови участия в некотирани дружества, за които няма установен активен пазар. Това може да е предпоставка за потруден процес на реализацията им, за продажба на нива под справедливата им цена или при други неблагоприятни условия. Поради това генерирането на регулярни финансови резултати и парични потоци от дейността на Дружеството може да е поставено под риск.

Риск от конкуренция в бизнеса на инвестираните дружества

ИмПулс Растеж АД придобива участия в дружества, които оперират в различни сектори на икономиката, отличаващи се със силна конкуренция. Няма гаранция, че дори при наличие на конкурентни предимства, тези дружества ще бъдат успешни. Предвид бързопроменящата се конюнктура на икономическите процеси, потребление, ресурсна обезпеченост и регулации, дружествата могат да бъдат поставени пред предизвикателства и конкуренция, която към момента на извършване на инвестицията е непредвидима. При дружествата в по-ранен етап на развитие, този риск е съпътстван и от несигурността от успешно налагане на бизнес модела им и завземане на пазарен дял.

Оперативен риск

Оперативният риск може да се определи като риск от загуби в резултат на неадекватни или неработещи вътрешни процеси, хора или събития. Подобни рискове могат да бъдат породени от следните неизчерпателно изброени обстоятелства:

- риск от вземане на грешни оперативни решения от мениджърския състав, свързани с управлението на текущи проекти;
- риск от неработещи процедури при извършване на трансакции, за достъп до активи и информация, процедури по документиране и съхранение на информацията;
- риск от неефективен контрол от страна на Съвета на директорите по отношение на дейности, осъществявани от външни доставчици и др;
- риск от зависимост на Дружеството от ключови лица.

Ефектите от подобни обстоятелства биха били намаляване на резултатите от дейността му.

Риск от конфликти на интереси

Съгласно член 43 от Устава на ИмПулс Растеж АД членовете на Съвета на директорите имат право от свое или от чуждо име да извършват търговски сделки, да участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, както и да бъдат прокуристи, управители или членове на съвети на други дружества или кооперации, когато се извършва конкурентна дейност на Дружеството.

Изпълнителният директор и негови представители са ангажирани в управлението и/или участват в капитала на други дружества, включително такива, които имат конкурентна на Дружеството дейност и/или в които Дружеството има инвестиции. Съвместни участията на членове на Съвета на директорите и/или техните представители в капитала и/или управлението на дружества, в които ИмПулс Растеж АД има преки или косвени инвестиции, принципно се считат за ръководени от сходство на интересите. Въпреки това в някои ситуации, като например при допълнителни инвестиции в тези дружества, съществува потенциален конфликт на интереси. Възможно е също така в хода на дейността на Дружеството да бъдат осъществявани трансакции със свързани лица.

Импулс Растеж АД няма нарочни правила за преодоляване на конфликти на интереси, но членовете на Съветът на директорите се водят от принципа интересите на акционерите да бъдат най-малкото равно третирани, спазвани и следени спрямо интересите, породени от конкурентна дейност.

Съветът на директорите следва принципа всички сделки и договорености, включително такива със свързани лица, да бъдат извършвани при пазарни условия. Участието в такива сделки на трети, независими страни, когато такова е налично, се счита за гаранция за определянето на пазарните условия на сделката в интерес на всички участници Дружеството разкрива информация за сделки със свързани лица съгласно действащото законодателство, изискванията на стандартите за финансова отчетност и правилата на Пазар BEAM.

Размерът на възнаграждението на Съвета на директорите се определя на база на чистата стойност на имуществото на Дружеството. Това може да създаде стимул за членовете на Съвета на директорите да водят по-рискова управленска политика. Конфликт на интереси може да възникне с оглед оценките на активите и пасивите на Дружеството. В допълнение Импетус Партнърс ООД – лице свързано с изпълнителния директор на Дружеството, притежава привилегированата акция клас „В“ в капитала на Дружеството, чиито привилегии включват права на допълнителни разпределения, което създава допълнителен риск изпълнителният член на съвета да налага воденето на по-рискова инвестиционна политика.

Финансови инструменти

Към 31.12.2025 г. справедливата стойност на финансовите активи е в размер на 12478 хил. лв. и представлява 98.3% от активите на Дружеството.

Когато са налични, Дружеството оценява справедливата стойност на инструмент като използва обявените цени на активен пазар за този инструмент. Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, които не се търгуват на активен пазар, се определя чрез използване на методи и техники за оценяване. Дружеството използва разнообразни методи и прави допускания, които се основават на пазарните условия, съществуващи към всяка отчетна дата.

Цели и политика по управление на финансовия риск

Целите и политиката на Дружеството по управление на финансовия риск е предоставена в Бележка 18 Цели и политика по управление на финансовия риск от предварителния годишен финансов отчет за 2025 г.

Настоящи тенденции и вероятно бъдещо развитие

Стратегията на ръководството за бъдещото развитие на Дружеството е свързана с откриване и инвестиране на средства в растящи и иновативни български или свързани с България компании, насочени към приходи от продажби от големи световни пазари. Фокусът на дейността на

ИмПулс Растеж АД е да постига нарастване размера на направените инвестиции, както и да създава текуща дивидентна доходност за своите акционери.

Структура на капитала

Към 31.12.2025 г. записаният капитал на Дружеството е 7 066 587лв., разпределен в три класа акции, както следва:

- 7 066 585 обикновени, поименни безналични акции с право на глас, всяка с номинална стойност 1.00 лев, формиращи клас „А“;
- 1 привилегирована поименна безналична акции с право на глас, с номинална стойност 1.00 лев, формираща клас „В“. Акцията клас „В“ предоставя на своя притежател права съгласно устава на Дружеството, в т.ч. право на допълнителен дивидент и допълнителен ликвидационен дял и право да номинира един член на Съвета на директорите. Акцията се притежава от Импетус Партнърс ООД, свързано с изпълнителния член на Съвета на директорите на Дружеството.
- 1 привилегирована поименна безналична акции с право на глас, с номинална стойност 1.00 лев, формираща клас „С“. Акцията клас „С“ предоставя на притежател права съгласно устава на Дружеството, в т.ч. право на решаващ глас по определени решения на Общото събрание и право за номиниране на един член от Съвета на директорите. Акцията се притежава от Импетус Капитал ООД - изпълнителен член на Съвета на директорите на Дружеството.

Към 31.12.2025 г. не е налице мажоритарен акционер, който да притежава повече от половината от акциите и правата на глас в Общото събрание на акционерите. В акционерната структура двама акционера с акции клас „А“, представляват поотделно над 5% от правата на глас в Дружеството.

Акционер	31.12.2025			31.12.2024		
	Клас „А“	Клас „В“	Клас „С“	Клас „А“	Клас „В“	Клас „С“
Импетус Партнърс ООД		1			1	
Импетус Капитал ООД			1			1
Лица, притежаващи поотделно над 5% от правата на глас	913 472			898 472		
- физически лица	380 000			365 000		
- юридически лица	533 472			533 472		
Лица, притежаващи поотделно под 5% от правата на глас	6 153 113			5 117 419		
- физически лица	4 855 704			4 068 767		
- юридически лица	1 297 409			1 048 652		
Общо	7 066 585	1	1	6 015 891	1	1

Информация по чл. 187д и чл. 247 от Търговския закон

Собствени акции на Дружеството

През отчетния период Дружеството не е извършило придобивания или прехвърляния на собствени акции по смисъла на чл. 187д от Търговския закон. Към 31.12.2025 г. Дружеството не притежава собствени акции. За дейността си в Съвета на директорите неговите членове получават възнаграждение в рамките на обща сума, определена в съответствие с формулата приета от общото събрание в Устава на Дружеството. Размерът на възнаграждението на всеки от членовете се конкретизира с решение на Съвета на директорите. За отчетния период общият разход за възнаграждението е в размер на 93 хил. лв. (в т.ч. 16 хил. лв. ДДС) (2024 г.: 80 хил. лв., в т.ч. 13 хил. лв. ДДС). За посочения период Дружеството не е поемало ангажимент за отсрочено изплащане на суми и членовете на Съвета на директорите не са получавали възнаграждения или обезщетения в натура. Дружеството не е заделяло или изплащало суми за пенсии или други обезщетения при пенсиониране на членовете на Съвета на директорите.

Членовете на Съвета на директорите и техните представители имат следните позиции в акции от капитала на Дружеството:

№	Членове на Съвета на директорите	Брой акции, клас "А"	Брой акции, клас "В"	Брой акции, клас "С"
1.	Импетус Капитал ООД, представлявано от:			1
	i. Николай Мартинов – непряко чрез Юником Консулт ЕООД	75 000	-	-
	ii. Виктор Манев	1 500	-	-
2.	Благовест Крачев	10 000	-	-
3.	Александър Величков	20 000	-	-

Участия на членовете на Съвета на директорите в управителни органи и капитала (≥25%) на други дружества

Импетус Капитал ООД участва като неограничено отговорен съдружник в ИмВенчър I КДА, ИмВенчър II КДА и Имвенчър III КДА и заема длъжност като член на Съвета на директорите на Биодит АД, Обединени Търговски Обекти АД, Ноезис ЕАД, Болерон АД, Кикимоара Ай О АД.

Благовест Крачев заема длъжност като управител и е едноличен собственик на капитала на Хелиософт ЕООД.

Александър Величков има участие над 25% от капитала в дружествата Поморие Винярд АД и Юра 2019 ООД. Към края на отчетния период Александър Величков участва в управителните органи на дружествата Поморие Винярд АД, Пенсионноосигурително Акционерно Дружество „ЦКБ-СИЛА“ АД и надзорния съвет на Лукойл Нефтохим Бургас АД.

Специални правила за придобиване на акции и облигации

Членовете на Съвета на директорите и ключовия ръководен персонал на Дружеството нямат опции или други права да придобиват акции или облигации на Дружеството.

Информация за сделки между свързани лица

Информация относно сключените сделки между свързани лица е предоставена в Бележка 16 Сделки със свързани лица в предварителния годишен финансов отчет за 2025 г.

Събития след датата на финансовия отчет

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро. Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Дружеството, която ще бъде отразена перспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекция във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г. Дружеството не очаква съществени ефекти от превалутиране на началните салда към 1 януари 2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.

На 18.12.2025 г. Съветът на директорите на ИмПулс Растеж АД в рамките на овластяване от Учредителното събрание на Дружеството, взема решение за обратно изкупуване на обикновени акции клас „А“, а именно до 210 000 (двеста и десет хиляди) броя обикновени поименни акции с право на глас, всяка с номинална стойност от 1.00 (един) лев, формиращи клас „А“, представляващи 2.9717316% от капитала в границите на цени в границите от 1 лв. до 1.47 лв. Във връзка с програмата за обратно изкупуване на собствени акции през м. януари 2026 г. са изкупени общо 19 994 бр. акции клас „А“, на цена в диапазона 0.735 – 0.745 евро (1.44 – 1.46 лв.) за акция. Към датата на изготвяне на настоящия отчет общо притежаваните собствени акции е 19 994 (деветнадесет хиляди деветстотин деветдесет и четири) бр. клас „А“, представляващи 0.28294% от капитала на Дружеството.

На 19.01.2026 г. ИмПулс Растеж АД е осъществило частична продажба на позицията си в акции на „Телематик Интерактив България“ АД (борсов код TIB). Продадени са 10 097 акции на Основен пазар на Българска Фондова Борса - Сегмент акции Standard на обща стойност от 100 хил. евро. След тази трансакция, позицията на ИмПулс Растеж АД в „Телематик Интерактив България“ АД възлиза на 10 903 акции.

Не са настъпили събития след отчетната дата до датата, на която предварителният финансов отчет е одобрен за издаване, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Дружеството за периода, приключващ на 31.12.2025 г.



Николай Мартинов
представител на изп. директор Импетус Капитал ООД

27.02.2026 г.
гр. София