

**„БДЖ – Товарни превози“ ЕООД**  
Вашият надежден партньор



Адрес:  
1080 гр. София  
ул. Иван Вазов № 3  
Тел: (+359 2) 932 45 05  
Факс: (+359 2) 987 79 83  
e-mail: [bdzcargo@bdz.bg](mailto:bdzcargo@bdz.bg)  
[www.bdz.bg](http://www.bdz.bg), БДЖ – Товарни превози“ ЕООД

## ПЛАН ЗА ОЗДРАВЯВАНЕ И РАЗВИТИЕ НА ГРУПАТА НА „ХОЛДИНГ БДЖ“ ЕАД



## ЗА ПЕРИОДА 2015 - 2022 г.

От брой 12

В случая с индивидуалния План на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, въпросните три сценария се различават по заложените допускания, свързани с очакваните продажби на неоперативните движими и недвижими активи. Предвижда се всички неоперативни движими и недвижими активи (имоти) да бъдат продадени, с цел намаляване на разходите и генериране на свеж паричен ресурс, който ще бъде използван за изплащане на задължения към кредиторите. За периода 2016 – 2022 г. са разработени три сценария за приходите и резултатите от продажба на неоперативни активи, като разликата е във времевата рамка, броя активи, продадени като такива и като скрап, и съответно паричното изражение на очакваните продажби. Процедурите по продажба на въпросните активи стриктно ще спазват съответните нормативни изисквания. Предвижда се част от неоперативните недвижими имоти да бъдат реализирани по схемата „дълг срещу собственост“ с НЮКИ и НАП по повод частните държавни вземания по активирани държавни гаранции по неплатени от „Холдинг БДЖ“ ЕАД кредити към структури на Световната банка, като задължително следва да се подчертае, че ще бъде спазен пазарният принцип на договаряне. Освен първия етап с НЮКИ през 2015 г., през 2016 г. се предвижда да бъдат сключени сделки „дълг срещу собственост“ отново с НЮКИ и НАП.

По отношение на прогнозните резултати на „Поделението за почивна дейност“ единственият фактор, който е допуснат, че ще влияе, е наличието или не на приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД, тъй като се променя броят на почиващите и съответно приходите и разходите, свързани с това обстоятелство.

Отделно от всичко гореописано, за оценка на размера и съответно покриване на недостига на средства при обслужване на дългосрочните кредити ръководството на „Холдинг БДЖ“ ЕАД е разработило 4 варианта. За да се избегне натоварването на настоящия план с огромен брой комбинации и съответно варианти, е възприет следният подход:

✓ **Песимистичният сценарий** за основните оперативни и финансови показатели на индивидуално и групово ниво на настоящия План е комбиниран с най-песимистичния вариант за развитие на разговорите с кредиторите, а именно без постигане на договореност за разсрочване на задълженията, както и без осъществяване на приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД;

✓ **Реалистичният сценарий** за основните оперативни и финансови показатели на индивидуално и групово ниво на настоящия план е комбиниран с всичките възможни 4 варианта на развитие на разговорите с кредиторите и приватизацията на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД;

✓ **Оптимистичният сценарий** за основните оперативни и финансови показатели на индивидуално и групово ниво на настоящия План е комбиниран с един от „средните“ варианти за развитие на разговорите с кредиторите, а именно без постигане на договореност за разсрочване на задълженията, но с осъществяване на приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД.

Основните хипотези и допускания във въпросните 4 варианта за развитие на разговорите с кредиторите, са както следва:

➤ **1-ви вариант е без сключване на споразумение за разсрочване на дълга с кредиторите и без приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД.** Вариантът предвижда текущо изплащане на падежиращите вноски по заемите към KfW и II облигационен заем, съгласно условията на сключени заемни споразумения, в т. ч. и пропорционалният размер на просрочената главница за периода. Собствените средства се формират от свободен паричен ресурс от основна дейност на „БДЖ – Пътнически



### Работа в Англия

Фирма **Grupo SaMarCo** подготвя езиково и професионално български технически кадри за работа в чужбина и е осигурила работа на повече от 3000 души в Испания, Франция и Англия от 2001-ва година насам. В момента набираме кандидати за работа в Англия по специалност монтаж на ж.п. контактна мрежа и тягови подстанции, а също и ел. монтажници високо напрежение (далекопроводи, подстанции и т.н.т.).

Предлага се: интервю с английски работодатели. Ако сте одобрен следва назначаване в английска фирма с часова ставка 12 лири/час, съгласно английското законодателство. Допълнителен бонус: самолетен билет, местен транспорт, жилище, 10 лири/ден за храна, пенсионни осигуровки, работно облекло – всичко това платено от работодателя.

Изисква се: техническо образование, професионален стаж над 2 години, желание за работа в екип, инициативност и комуникативност.

За кандидати с недостатъчно ниво на английски – подготвяме в София, чрез ускорен 50-часов курс по метода на сугестопедията, за придобиване на базово езиково ниво с цел преминаване през задължителното интервю и изискваните тестове от работодателя в Англия.

За кандидати с добро ниво на английски – подготвяме в София, чрез 50-часов курс, за изкарване на теста по Правилник за Безопасност на Английските Държавни Железници – PTS (Personal Track Safety).

Може да посетите страницата ни на <http://www.samarco.es/bg>

Кандидатите да изпратят подробна автобиография на имейл: [info@samarco.es](mailto:info@samarco.es)

превози” ЕООД, продажба на движимо имущество, като основни средства и като скрап за периода 2015 – 2017 г. от дружествата, реализация на заложено обезпечение на 3 405 броя товарни вагони. Направено е допускане, че поради не постигане на съгласие за разсрочване на дълга с притежателите на издадени от дружеството облигации по Втора емисия облигации, са начислени дължими лихви за забава в размер на 8%, считано от 01.07.2015 г. на основание по аналогия на влезли в сила осъдителни решения през 2013 г. на Върховния съд в Лондон.

➤ **2-ри вариант е без сключване на споразумение за разсрочване на дълга с кредиторите и с приватизация на „БДЖ – Товарни превози” ЕООД.** Вариантът предвижда текущо изплащане на падежиращите вноски по заемите към KfW и II облигационен заем, съгласно условията на сключени заемни споразумения, в т. ч. и пропорционалният размер на просрочената главница за периода. Собствените средства се формират от продажбата на „БДЖ – Товарни превози” ЕООД, формиращият свободен паричен ресурс от основна дейност на „БДЖ – Пътнически превози” ЕООД, продажба на движимо имущество, като основни средства и като скрап за периода 2015 – 2017 г. от дружествата, реализация на заложено обезпечение на 3 405 броя товарни вагони. Направено е допускане, че поради не постигане на съгласие за разсрочване на дълга с притежателите на издадени от дружеството облигации по Втора емисия облигации, са начислени дължими лихви за забава в размер на 8%, считано от 01.07.2015 г. на основание по аналогия влезли в сила осъдителни решения през 2013 г. на Върховния съд в Лондон.

➤ **3-ти вариант е със сключване на споразумение за разсрочване на дълга с кредиторите и без приватизация на „БДЖ – Товарни превози” ЕООД.** Разсрочване на заемите към KfW и II облигационен заем за срок от 5 години или удължаване на оригиналния матуритет на заемите с 3 години. Разплащането на главници по заема към KfW започва от м. юни 2016 г., а по II облигационен заем започва от м. февруари 2016 г. Собствените средства се формират от свободен паричен ресурс от основна дейност на „БДЖ – Пътнически превози” ЕООД, продажба на движимо имущество, като основни средства и като скрап за периода 2016 – 2017 г. от дружествата, реализация на заложено обезпечение на 3 405 броя товарни вагони.

➤ **4-ти вариант е със сключване на споразумение за разсрочване на дълга с кредиторите и с приватизация на „БДЖ – Товарни превози” ЕООД.** Разсрочване на заемите към KfW и II облигационен заем за срок от 5 години или удължаване на оригиналния матуритет на заемите с 3 години. Разплащането на главници по заема към KfW започва от м. юни 2016 г., а по II облигационен заем започва от м. февруари 2016 г. Собствените средства се формират от продажбата на „БДЖ – Товарни превози” ЕООД, формиращият свободен паричен ресурс от основна дейност на „БДЖ – Пътнически превози” ЕООД, продажба на движимо имущество, като основни средства и като скрап за периода 2016 – 2017 г. от дружествата, реализация на заложено обезпечение на 3 405 броя товарни вагони.

**Е. План за дейността и резултатите на „Холдинг БДЖ” ЕАД на индивидуална база за периода 2016 – 2022 г.**

**1. ПЕСИМИСТИЧЕН СЦЕНАРИЙ – без сключване на споразумение за разсрочване на дълга към кредиторите и без приватизация на „БДЖ – Товарни превози” ЕООД.**

В таблицата по-долу са представени основните финансови и оперативни показатели за периода 2015 – 2022 г. на „Холдинг БДЖ” ЕАД на индивидуална база:

| Таблица 13                                                                      |            |                |                |              |               |               |               |             |           |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-----------|
|                                                                                 | в хил. лв. | 2015           | 2016           | 2017         | 2018          | 2019          | 2020          | 2021        | 2022      |
| <b>Финансови показатели</b>                                                     |            |                |                |              |               |               |               |             |           |
| Приходи от продажби в т.ч.                                                      |            | 16 196         | 9 146          | 21 511       | 5 511         | 9 396         | 4 141         | 4 285       | 4 400     |
| - приходи от продажба на активи                                                 |            | 8 082          | 5 173          | 17 766       | 1 637         | 5 391         | 0             | 0           | 0         |
| Оперативни разходи в т.ч.:                                                      |            | 19 103         | 18 520         | 15 247       | 13 056        | 12 250        | 7 947         | 4 372       | 4 304     |
| - балансова ст-ст на продадени активи                                           |            | 7 030          | 773            | 1 898        | 4 470         | 4 236         | 0             | 0           | 0         |
| - разходи с еднократен х-р /лихви просрочени плащания/                          |            | 3 341          | 9 316          | 4 858        | 0             | 0             | 0             | 0           | 0         |
| - обезценка на активи                                                           |            | 3 276          | 4 383          | 4 370        | 4 370         | 3 688         | 3 688         | 0           | 0         |
| <b>EBITDA</b>                                                                   |            | <b>-2 907</b>  | <b>-9 374</b>  | <b>6 263</b> | <b>-7 546</b> | <b>-2 854</b> | <b>-3 805</b> | <b>-87</b>  | <b>96</b> |
| Приходи от амортизиране на други финансиранятия от ДБ                           |            | 170            | 143            | 116          | 89            | 334           | 0             | 0           | 0         |
| Разходи за амортизации в т.ч.: Амортизации на кап. трансфер от ДБ               |            | 2 227          | 198            | 134          | 120           | 120           | 117           | 95          | 95        |
|                                                                                 |            | 170            | 143            | 116          | 89            | 27            | 0             | 0           | 0         |
| <b>EBIT</b>                                                                     |            | <b>-4 964</b>  | <b>-9 429</b>  | <b>6 245</b> | <b>-7 577</b> | <b>-2 640</b> | <b>-3 922</b> | <b>-182</b> | <b>1</b>  |
| <b>Други приходи с еднократен характер (Тювасаш)</b>                            |            |                |                |              |               |               |               |             |           |
| Финансови разходи                                                               |            | -5 580         | -3 324         | -1 234       | 0             | 0             | 0             | 0           | 0         |
| <b>Печалба преди данъци</b>                                                     |            | <b>-10 544</b> | <b>-12 753</b> | <b>5 011</b> | <b>-7 577</b> | <b>-2 640</b> | <b>-3 922</b> | <b>-182</b> | <b>1</b>  |
| Данъци                                                                          |            |                |                |              |               |               |               |             |           |
| <b>Печалба/Загуба от продажба на активи по схемата „дълг срещу собственост”</b> |            | <b>2 832</b>   | <b>11 559</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>0</b>  |
| Брутен приход от продажба на активи по схемата „дълг срещу собственост”         |            | 9 332          | 18 650         |              |               |               |               |             |           |
| Себестойност на продадени активи по схемата „дълг срещу собственост”            |            | -6 500         | -7 091         |              |               |               |               |             |           |
| <b>Нетна печалба</b>                                                            |            | <b>-7 712</b>  | <b>-1 194</b>  | <b>5 011</b> | <b>-7 577</b> | <b>-2 640</b> | <b>-3 922</b> | <b>-182</b> | <b>1</b>  |
|                                                                                 |            |                |                |              |               |               |               |             |           |
| <b>Паричен поток (чиста печалба + амортизации)</b>                              |            | <b>-5 485</b>  | <b>-996</b>    | <b>5 145</b> | <b>-7 457</b> | <b>-2 520</b> | <b>-3 805</b> | <b>-87</b>  | <b>96</b> |
| <b>Баланс</b>                                                                   |            |                |                |              |               |               |               |             |           |
| Собствен капитал                                                                |            | 89 250         | 197 436        | 369 635      | 362 058       | 359 418       | 355 496       | 355 314     | 355 315   |
| Нетни активи                                                                    |            | 154 762        | 197 615        | 369 635      | 362 058       | 359 418       | 355 496       | 355 314     | 355 316   |
| Активи                                                                          |            | 430 825        | 405 169        | 388 279      | 380 493       | 377 399       | 373 356       | 373 055     | 372 936   |
| Задължнялост                                                                    |            | 341 575        | 207 733        | 18 644       | 18 435        | 17 981        | 17 861        | 17 741      | 17 621    |

Източник: „Холдинг БДЖ” ЕАД

**Приходите от продажби** на „Холдинг БДЖ” ЕАД намаляват от 16 196 хил. лв. през 2015 г. на 4 400 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 11 796 хил. лв. или 73%. Намалението се дължи изцяло на предвидената ускорена продажба на неоперативни активи, като към края на анализирания период тя ще е приключила и съответно единствените приходни пера ще са от почивното дело и договорите за административно и експертно подпомагане и управление с дъщерните дружества.

**Оперативните разходи** намаляват от 19 103 хил. лв. през 2015 г. на 4 304 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 14 799 хил. лв. или 77%. Причините са аналогични като при приходите, т.е. основно намалява балансовата стойност на продадените неоперативни активи.

**EBITDA – Оперативната печалба преди лихви, данъци, обезценки и амортизации** се увеличава от – 2 907 хил. лв. през 2015 г. на 96 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 3 003 хил. лв. или 103%. През периода 2016 – 2017 г. основните фактори, които влияят върху разпосочното движение на показателя EBITDA са наказателните лихви (отчитат се като разходи за дейността) и продажбата на неоперативни активи, докато след това подобряването на EBITDA се дължи на постепенното действие на предвидените мерки за оптимизация.

**Нетният финансов резултат** се подобрява от загуба 7 712 хил. лв. през 2015 г. на печалба от 1 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 7 713 хил. лв. или 100%.

**Свободният паричен поток** се увеличава от -5 485 хил. лв. през 2015 г. на 96 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 5 581 хил. лв. или 102%.

**Задълженията /краткосрочни и дългосрочни/** намаляват от 341 575 хил. лв. през 2015 г. на 17 621 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 323 954 хил. лв. или 95%.

**Собственият капитал** на „Холдинг БДЖ” ЕАД се увеличава от 89 250 хил. лв. през 2015 г. на 355 315 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 266 065 хил. лв. или 298%. Увеличението се дължи основно на допълнителните средства от държавата за изплащане на задълженията към кредиторите.

**1.1. Продажба на неоперативни движими и недвижими (имоти) активи – Песимистичен сценарий**

Характеристики на варианта – по-дълъг 5-годишен срок за реализация на активите, с прилагане на нормален маркетинг, с по-продължително изчакване за намиране на най-добрите оферти, но при отчетен свит пазар за търсене на предлаганите активи, предвид силна конкуренция от съседните държави.

Очакван брой активи за продажба през периода:

- Товарни вагони – 513 броя
- Пътнически вагони - 68 броя
- ТПС – 8 броя
- Скрап – 1 200 тона
- КМА – 1 180 броя

Очаквано количество скрап за продажба от бракувани активи – 19 810 тона и очакван приход за целия период – 38 427 125 лв.

**Реализация на товарни вагони под особен залог**

В следващата таблица е представена прогноза за очакваните продажби на особения залог за периода 2016 – 2017 г.:

Таблица 15

| АКТИВ                                   | Очаквани продажби през 2016 г.   |                    |                  | Очаквани продажби през 2017 г.   |                    |                   | Общ получен приход от актив |
|-----------------------------------------|----------------------------------|--------------------|------------------|----------------------------------|--------------------|-------------------|-----------------------------|
|                                         | Прогнозно реализирано количество | Период на продажба | Стойност         | Прогнозно реализирано количество | Период на продажба | Стойност          |                             |
| Продажба на 3103 броя вагони            | 200                              | юни.16             | 2 400 000        |                                  |                    |                   | 2 400 000                   |
| Продажба на 3003 броя вагони            | 0                                | дек.16             | 0                |                                  |                    |                   | 0                           |
| Продажба на 3003 броя вагони като скрап |                                  |                    |                  | 45 045 т                         | дек.17             | 15 765 750        | 15 765 750                  |
| <b>Общо</b>                             |                                  |                    | <b>2 400 000</b> |                                  |                    | <b>15 765 750</b> | <b>18 165 750</b>           |

Източник: „Холдинг БДЖ” ЕАД

**1.2. Почивно дело – очаквани резултати за периода 2016 – 2022 г.**

Предоставянето на възможност на персонала на групата на „Холдинг БДЖ” ЕАД да ползва съществуващите почивни станции е елемент от социалната политика на работодателя и може да се разглежда като част от допълнителните стимули за служителите. Отделно, както вече беше посочено, въпросните почивни бази имат възможност да генерират продажби на външни лица. Стремежът е този вид дейност най-малкото да покрива своите разходи и да не утежнява бюджета на компанията.



В следващата таблица е представена прогноза за очакваните резултати за 2016 – 2022 г.:

Таблица 16

| хил. лв.                                     | 2015 г.    | 2016 г.   | 2017 г.   | 2018 г.    | 2019 г.    | 2020 г.    | 2021 г.    | 2022 г.    |
|----------------------------------------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Приходи от почивни станции от СЛ             | 1 177      | 1 176     | 1 221     | 1 269      | 1 317      | 1 368      | 1 421      | 1 476      |
| Приходи от почивни станции от външни клиенти | 467        | 486       | 504       | 524        | 544        | 565        | 587        | 609        |
| Оперативни разходи                           | 1 534      | 1 583     | 1 632     | 1 684      | 1 737      | 1 792      | 1 850      | 1 909      |
| <b>Финансов резултат</b>                     | <b>110</b> | <b>79</b> | <b>93</b> | <b>109</b> | <b>124</b> | <b>141</b> | <b>158</b> | <b>176</b> |

Източник: „Холдинг БДЖ” ЕАД

През целия разглеждан период се предвижда „Поделението за почивна дейност” да бъде на положителен финансов резултат за разлика от повечето от миналите години, което се дължи на предприетите мерки за оптимизация на неговата дейност.

**2. РЕАЛИСТИЧЕН СЦЕНАРИЙ – I-ВИ ВАРИАНТ – без сключване на споразумение за разсрочване на дълга към кредиторите и без приватизация на „БДЖ – Товарни превози” ЕООД.**

В таблицата по-долу са представени основните финансови и оперативни показатели за периода 2015 – 2022 г. на „Холдинг БДЖ” ЕАД на индивидуална база:



Таблица 17

| в хил. лв.                                                               | 2015    | 2016    | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    |
|--------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Финансови показатели                                                     |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Приходи от продажби в т.ч.:                                              | 16 296  | 10 811  | 26 819  | 3 874   | 4 005   | 4 141   | 4 285   | 4 400   |
| - приходи от продажба на активи                                          | 8 182   | 6 838   | 23 074  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Оперативни разходи в т.ч.:                                               | 19 103  | 18 850  | 23 772  | 8 406   | 7 834   | 7 947   | 4 372   | 4 304   |
| - балансова ст-ст на продадени активи                                    | 7 030   | 1 103   | 10 423  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| - разходи с еднократен х-р /лихви просрочени плащания/                   | 3 341   | 9 316   | 4 858   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| - обезценка на активи                                                    | 3 276   | 4 383   | 4 370   | 4 370   | 3 688   | 3 688   | 0       | 0       |
| EBITDA                                                                   | -2 807  | -8 039  | 3 047   | -4 532  | -3 829  | -3 805  | -87     | 96      |
| Приходи от амортизиране на други финансираня от ДБ                       | 170     | 143     | 539     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Разходи за амортизации                                                   | 2 227   | 198     | 134     | 120     | 120     | 117     | 95      | 95      |
| в т.ч.: Амортизации на кап.трансфер от ДБ                                | 170     | 143     | 27      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| EBIT                                                                     | -4 864  | -8 094  | 3 452   | -4 652  | -3 949  | -3 922  | -182    | 1       |
| Други приходи с еднократен характер (Тювасаш)                            |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Финансови разходи                                                        | -5 580  | -3 324  | -1 234  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Печалба преди данъци                                                     | -10 444 | -11 418 | 2 218   | -4 652  | -3 949  | -3 922  | -182    | 1       |
| Данъци                                                                   |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Печалба/Загуба от продажба на активи по схемата „дълг срещу собственост” | 2 832   | 11 559  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Брутен приход от продажба на активи по схемата „дълг срещу собственост”  | 9 332   | 18 650  |         |         |         |         |         |         |
| Себестойност на продадени активи по схемата „дълг срещу собственост”     | -6 500  | -7 091  |         |         |         |         |         |         |
| Нетна печалба                                                            | -7 612  | 141     | 2 218   | -4 652  | -3 949  | -3 922  | -182    | 1       |
|                                                                          |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Паричен поток (чиста печалба + амортизации)                              | -5 385  | 339     | 2 352   | -4 532  | -3 829  | -3 805  | -87     | 96      |
| Баланс                                                                   |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Собствен капитал                                                         | 89 250  | 193 587 | 359 103 | 354 451 | 350 502 | 346 579 | 346 397 | 346 399 |
| Нетни активи                                                             | 154 762 | 193 766 | 359 103 | 354 450 | 350 502 | 346 580 | 346 397 | 346 399 |
| Активи                                                                   | 430 825 | 401 319 | 377 426 | 372 653 | 368 585 | 364 542 | 364 240 | 364 121 |
| Задължнялост                                                             | 341 575 | 207 732 | 18 323  | 18 203  | 18 083  | 17 963  | 17 843  | 17 723  |

Източник: „Холдинг БДЖ” ЕАД

Приходите от продажби намаляват от 16 296 хил. лв. през 2015 г. на 4 400 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 11 896 хил. лв. или 73%. Дължи се изцяло на предвидената ускорена продажба на неоперативни активи, като към края на анализирания период тя ще е приключила и съответно единствените приходни пера ще са от почивното дело и договорите за административно и експертно подпомагане и управление с дъщерните дружества.

Оперативните разходи намаляват от 19 103 хил. лв. през 2015 г. на 4 304 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 14 799 хил. лв. или 77%. Причините са аналогични като при приходите, т.е. основно намалява балансовата стойност на продадените неоперативни активи.

EBITDA – Оперативната печалба преди лихви, данъци, обезценки и амортизации се увеличава от – 2 807 през 2015 г. на 96 хил. лева през 2022 г., т.е. увеличението е 2 903 хил. лв. или 103%. През периода 2016 – 2017 г. основните фактори, които влияят върху разнопосочното движение на показателя EBITDA са наказателните лихви (отчитат се като разходи за дейността) и продажбата на неоперативни активи, докато след това подобряването на EBITDA се дължи на постепенното действие на предвидените мерки за оптимизация.

Нетният финансов резултат се подобрява от загуба 7 612 хил. лв. през 2015 г. на печалба от 1 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 7 613 хил. лв. или 100%.

Свободният паричен поток се увеличава от -5 385 хил. лв. през 2015 г. на 96 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 5 481 хил. лв. или 102%.

Задълженията /краткосрочни и дългосрочни/ намаляват от 341 575 хил. лв. през 2015 г. на 17 723 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 323 852 хил. лв. или 95%.

Собственият капитал на „Холдинг БДЖ” ЕАД се увеличава от 89 250 хил. лв. през 2015 г. на 346 399 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 257 149 хил. лв. или 288%. Увеличението се дължи основно на допълнителните средства от държавата за изплащане на задълженията към кредиторите.

2.1. Продажба на неоперативни движими и недвижими (имоти) активи – Реалистичен сценарий.

Характеристики на варианта – кратък, 3-годишен срок за реализация на активите, с ограничено прилагане на нормален маркетинг за намиране на най-добрите оферти. Това допуска не е направено, поради вероятността кредиторите на Групата да оказват натиск за по-бързото уреждане на проблема с просрочените задължения, включително чрез ускорена продажба на неоперативни активи.

- Очакван брой активи за продажба през периода:
- Товарни вагони – 413 броя
  - Пътнически вагони - 65 броя
  - ТПС – 8 броя
  - Скрап – 1 200 тона
  - КМА – 1 180 броя

Очаквано количество скрап за продажба от бракувани активи – 21 385 тона и очакван приход за целия период – 38 472 875 лв.

2.2. Почивно дело – очаквани резултати за периода 2016 – 2022 г.

В следващата таблица е представена прогноза за очакваните резултати за 2016 – 2022 г.:

Таблица 19

| хил. лв.                                     | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. |
|----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Приходи от почивни станции от СЛ             | 1 177   | 1 176   | 1 221   | 1 269   | 1 317   | 1 368   | 1 421   | 1 476   |
| Приходи от почивни станции от външни клиенти | 467     | 486     | 504     | 524     | 544     | 565     | 587     | 609     |
| Оперативни разходи                           | 1 534   | 1 583   | 1 632   | 1 684   | 1 737   | 1 792   | 1 850   | 1 909   |
| Финансов резултат                            | 110     | 79      | 93      | 109     | 124     | 141     | 158     | 176     |

Източник: „Холдинг БДЖ” ЕАД

През целия разглеждан период се предвижда „Поделението за почивна дейност” да бъде на положителен финансов резултат за разлика от повечето от миналите години, което се дължи на предприетите мерки за оптимизация на неговата дейност.

3. РЕАЛИСТИЧЕН СЦЕНАРИЙ – II-РИ ВАРИАНТ - без сключване на споразумение за разсрочване на дълга към кредиторите и с приватизация на „БДЖ – Товарни превози” ЕООД. В таблицата по-долу е представена прогноза за основните финансови и оперативни показатели за периода 2015 – 2022 г. на „Холдинг БДЖ” ЕАД на индивидуална база:

Таблица 20

| в хил. лв.                                                               | 2015    | 2016    | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    |
|--------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Финансови показатели                                                     |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Приходи от продажби в т.ч.:                                              | 16 296  | 117 989 | 25 670  | 2 669   | 2 741   | 2 813   | 2 894   | 2 977   |
| - приходи от продажба на активи                                          | 8 182   | 6 838   | 23 074  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| - приход от приватизация на БДЖ ТП ЕООД                                  |         | 108 000 |         |         |         |         |         |         |
| Оперативни разходи в т.ч.:                                               | 19 103  | 125 352 | 21 025  | 6 984   | 6 412   | 6 525   | 2 950   | 2 882   |
| - балансова ст-ст на продадени активи                                    | 7 030   | 1 103   | 10 423  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| - себестойност на инвестицията в БДЖ ТП ЕООД                             |         | 110 306 |         |         |         |         |         |         |
| - разходи с еднократен х-р /лихви просрочени плащания/                   | 3 341   | 6 934   | 3 533   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| - обезценка на активи                                                    | 3 276   | 4 383   | 4 370   | 4 370   | 3 688   | 3 688   | 0       | 0       |
| EBITDA                                                                   | -2 807  | -7 363  | 4 645   | -4 315  | -3 671  | -3 712  | -56     | 96      |
| Приходи от амортизиране на други финансираня от ДБ                       | 170     | 143     | 539     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Разходи за амортизации                                                   | 2 227   | 198     | 134     | 120     | 120     | 117     | 95      | 95      |
| в т.ч.: Амортизации на кап.трансфер от ДБ                                | 170     | 143     | 27      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| EBIT                                                                     | -4 864  | -7 418  | 5 050   | -4 435  | -3 791  | -3 829  | -151    | 1       |
| Други приходи с еднократен характер (Тювасаш)                            |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Финансови разходи                                                        | -5 580  | -2 577  | -649    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Печалба преди данъци                                                     | -10 444 | -9 995  | 4 401   | -4 435  | -3 791  | -3 829  | -151    | 1       |
| Данъци                                                                   |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Печалба/Загуба от продажба на активи по схемата „дълг срещу собственост” | 2 832   | 11 559  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Брутен приход от продажба на активи по схемата „дълг срещу собственост”  | 9 332   | 18 650  |         |         |         |         |         |         |
| Себестойност на продадени активи по схемата „дълг срещу собственост”     | -6 500  | -7 091  |         |         |         |         |         |         |
| Нетна печалба                                                            | -7 612  | 1 564   | 4 401   | -4 435  | -3 791  | -3 829  | -151    | 1       |
| Паричен поток (чиста печалба + амортизации)                              | -5 385  | 1 762   | 4 535   | -4 315  | -3 671  | -3 712  | -56     | 96      |
| Баланс                                                                   |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Собствен капитал                                                         | 89 250  | 154 594 | 245 265 | 240 830 | 237 039 | 233 210 | 233 059 | 233 059 |
| Нетни активи                                                             | 154 762 | 154 773 | 245 265 | 240 830 | 237 039 | 233 210 | 233 059 | 233 059 |
| Активи                                                                   | 430 825 | 322 581 | 263 588 | 259 033 | 255 122 | 251 173 | 250 901 | 250 782 |
| Задължнялост                                                             | 340 893 | 167 448 | 18 323  | 18 203  | 18 083  | 17 963  | 17 843  | 17 723  |

Източник: „Холдинг БДЖ” ЕАД

Приходите от продажби намаляват от 16 296 хил. лв. през 2015 г. на 2 977 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 13 319 хил. лв. или 82%. Намалението се дължи изцяло на предвидената ускорена продажба на неоперативни активи, като към края на анализирания период тя ще е приключила и съответно единствените приходни пера ще са от почивното дело и договорите за административно и експертно подпомагане и управление с дъщерните дружества.

Оперативните разходи намаляват от 19 103 хил. лв. през 2015 г. на 2 882 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 16 221 хил. лв. или 85%. Причините са аналогични като при приходите, т.е. основно намалява балансовата стойност на продадените неоперативни активи.

EBITDA – Оперативната печалба преди лихви, данъци, обезценки и амортизации се увеличава от – 2 807 през 2015 г. на 96 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 2 903 хил. лв. или 103%. През периода 2016 – 2017 г. основните фактори, които влияят върху разнопосочното движение на показателя EBITDA са наказателните лихви (отчитат се като разходи за дейността) и продажбата на неоперативни активи, докато след това подобряването на EBITDA се дължи на постепенното действие на предвидените мерки за оптимизация.

Нетният финансов резултат се подобрява от загуба 7 612 хил. лв. през 2015 г. на печалба от 1 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 7 613 хил. лв. или 100%.

Свободният паричен поток се увеличава от -5 385 хил. лв. през 2015 г. на 96 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 5 481 хил. лв. или 102%.

Задълженията /краткосрочни и дългосрочни/ намаляват от 340 893 хил. лв. през 2015 г. на 17 723 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 323 170 хил. лв. или 95%.

Собственият капитал на „Холдинг БДЖ” ЕАД се увеличава от 89 250 хил. лв. през 2015 г. на 233 059 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 143 809 хил. лв. или 161%. Увеличението се дължи основно на допълнителните средства от държавата за изплащане на задълженията към кредиторите.

3.1. Почивно дело – очаквани резултати за периода 2016 – 2022 г.

При този вариант следва да се отчете обстоятелството, че допускането е за сключване на сделка за продажбата на „БДЖ – Товарни превози” ЕООД. В този случай, промените са в посока намаляване на почиващите от дружеството със съответните ефекти върху приходната, разходната част и прогнозните резултати на поделението.

В следващата таблица е представена прогноза за очакваните резултати за 2016 – 2022 г.:

Таблица 21

| хил. лв.                                     | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. |
|----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Приходи от почивни станции от СЛ             | 1 177   | 933     | 880     | 909     | 937     | 964     | 996     | 1 031   |
| Приходи от почивни станции от външни клиенти | 467     | 486     | 504     | 524     | 544     | 565     | 587     | 609     |
| Оперативни разходи                           | 1 534   | 1 356   | 1 276   | 1 307   | 1 336   | 1 362   | 1 397   | 1 434   |
| Финансов резултат                            | 110     | 63      | 108     | 127     | 145     | 166     | 186     | 206     |

Източник: „Холдинг БДЖ“ ЕАД

4. РЕАЛИСТИЧЕН СЦЕНАРИЙ – III-ТИ ВАРИАНТ - със сключване на споразумение за разсрочване на дълга към кредиторите и без приватизация на „БДЖ – Товарни превози” ЕООД.

В таблицата по-долу е представена прогноза за основните финансови и оперативни показатели за периода 2015 – 2022 г. на „Холдинг БДЖ” ЕАД на индивидуална база:

Таблица 22

| в хил. лв.                                                                  | 2015    | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Финансови показатели</b>                                                 |         |        |        |        |        |        |        |        |
| Приходи от продажби в т.ч.:                                                 | 16 296  | 10 811 | 26 819 | 3 874  | 4 005  | 4 141  | 4 285  | 4 400  |
| - приходи от продажба на активи                                             | 8 182   | 6 838  | 23 074 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Оперативни разходи в т.ч.:                                                  | 19 103  | 12 368 | 20 982 | 10 297 | 9 688  | 9 763  | 4 372  | 4 304  |
| - балансова ст-ст на продадени активи                                       | 7 030   | 1 103  | 10 423 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| - разходи с еднократен х-р /лихви просрочени плащания/                      | 3 341   | 2 834  | 2 068  | 1 891  | 1 854  | 1 816  | 0      | 0      |
| - обезценка на активи                                                       | 3 276   | 4 383  | 4 370  | 4 370  | 3 688  | 3 688  | 0      | 0      |
| EBITDA                                                                      | -2 807  | -1 557 | 5 837  | -6 423 | -5 683 | -5 621 | -87    | 96     |
| Приходи от амортизиране на други финанси-<br>рания от ДБ                    | 170     | 143    | 539    | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Разходи за амортизации                                                      | 2 227   | 198    | 134    | 120    | 120    | 117    | 95     | 95     |
| в т.ч.: Амортизации на кап.трансфер от ДБ                                   | 170     | 143    | 27     | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| EBIT                                                                        | -4 864  | -1 612 | 6 242  | -6 543 | -5 803 | -5 738 | -182   | 1      |
| <b>Други приходи с еднократен характер (Тювасаш)</b>                        |         |        |        |        |        |        |        |        |
| Финансови разходи                                                           | -5 580  | -4 313 | -3 057 | -1 852 | -1 146 | -441   | 0      | 0      |
| Печалба преди данъци                                                        | -10 444 | -5 925 | 3 185  | -8 395 | -6 949 | -6 179 | -182   | 1      |
| Данъци                                                                      |         |        |        |        |        |        |        |        |
| Печалба/Загуба от продажба на активи по<br>схемата „дълг срещу собственост” | 2 832   | 11 559 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Брутен приход от продажба на активи по<br>схемата „дълг срещу собственост”  | 9 332   | 18 650 |        |        |        |        |        |        |
| Себестойност на продадени активи по схе-<br>мата „дълг срещу собственост”   | -6 500  | -7 091 |        |        |        |        |        |        |
| Нетна печалба                                                               | -7 612  | 5 634  | 3 185  | -8 395 | -6 949 | -6 179 | -182   | 1      |
|                                                                             |         |        |        |        |        |        |        |        |
| Паричен поток (чиста печалба + амортиза-<br>ции)                            | -5 385  | 5 832  | 3 319  | -8 275 | -6 829 | -6 062 | -87    | 96     |
| <b>Баланс</b>                                                               |         |        |        |        |        |        |        |        |
| Собствен капитал                                                            | 94 335  | 133    | 204    | 222    | 245    | 295    | 295    | 295    |
|                                                                             |         | 266    | 858    | 863    | 091    | 306    | 124    | 126    |
| Нетни активи                                                                | 358     | 307    | 322    | 301    | 284    | 295    | 295    | 295    |
|                                                                             |         | 872    | 452    | 083    | 030    | 199    | 306    | 125    |
| Активи                                                                      | 430     | 400    | 376    | 356    | 341    | 313    | 313    | 313    |
|                                                                             |         | 825    | 244    | 438    | 844    | 409    | 148    | 029    |
| Задължнялост                                                                | 335     | 266    | 171    | 133    |        |        |        |        |
|                                                                             | 808     | 438    | 580    | 981    | 96 345 | 18 103 | 18 023 | 17 903 |

Източник: „Холдинг БДЖ” ЕАД

Приходите от продажби на „Холдинг БДЖ” ЕАД намаляват от 16 296 хил. лв. през 2015 г. на 4 400 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 11 896 хил. лв. или 73%. Намалението се дължи изцяло на предвидената ускорена продажба на неоперативни активи, като към края на анализи- рания период тя ще е приключила и съответно единствените приходни пера ще са от почивното дело и договорите за административно и експертно подпомагане и управление с дъщерните дружества.

Оперативните разходи намаляват от 19 103 хил. лв. през 2015 г. на 4 304 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 14 799 хил. лв. или 77%. Причините са аналогични като при приходи- те, т.е. основно намалява балансовата стойност на продадените неоперативни активи.

EBITDA – Оперативната печалба преди лихви, данъци, обезценки и амортизации се увеличава от – 2 807 през 2015 г. на 96 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 2 903 хил. лв. или 103%. През 2017 г. основният фактор, който влияе върху разнопосочното движение на показате- ля EBITDA е продажбата на неоперативни активи, докато след това подобряването на EBITDA се дължи на постепенното действие на предвидените мерки за оптимизация.

Нетният финансов резултат се подобрява от загуба 7 612 хил. лв. през 2015 г. на печалба от 1 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 7 613 хил. лв. или 100%.

Свободният паричен поток се увеличава от -5 385 хил. лв. през 2015 г. на 96 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 5 481 хил. лв. или 102%.

Задълженията /краткосрочни и дългосрочни/ намаляват от 335 808 хил. лв. през 2015 г. на 17 903 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 317 905 хил. лв. или 95%.

Собственият капитал на „Холдинг БДЖ” ЕАД се увеличава от 94 335 хил. лв. през 2015 г. на 295 126 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 200 791 хил. лв. или 213%. Увеличението се дължи основно на допълнителните средства от държавата за изплащане на задълженията към кредиторите.

4.1. Почивно дело – очаквани резултати за периода 2016 – 2022 г.

В следващата таблица е представена прогноза за очакваните резултати за 2016 – 2022 г.:

Таблица 23

| хил. лв.                                     | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. |
|----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Приходи от почивни станции от СЛ             | 1 177   | 1 176   | 1 221   | 1 269   | 1 317   | 1 368   | 1 421   | 1 476   |
| Приходи от почивни станции от външни клиенти | 467     | 486     | 504     | 524     | 544     | 565     | 587     | 609     |
| Оперативни разходи                           | 1 534   | 1 583   | 1 632   | 1 684   | 1 737   | 1 792   | 1 850   | 1 909   |
| Финансов резултат                            | 110     | 79      | 93      | 109     | 124     | 141     | 158     | 176     |

Източник: „Холдинг БДЖ” ЕАД



5. РЕАЛИСТИЧЕН СЦЕНАРИЙ – IV-ТИ ВАРИАНТ - със сключване на споразумение за разсрочване на дълга към кредиторите и с приватизация на „БДЖ – Товарни пре- вози” ЕООД.

В таблицата по-долу е представена прогноза за основните финансови и оперативни показате- ли за периода 2015 – 2022 г. на „Холдинг БДЖ” ЕАД на индивидуална база:

Таблица 24

| в хил. лв.                                                                  | 2015    | 2016    | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Финансови показатели</b>                                                 |         |         |        |        |        |        |        |        |
| Приходи от продажби в т.ч.:                                                 | 16 296  | 117 989 | 25 670 | 2 669  | 2 741  | 2 813  | 2 894  | 2 977  |
| - приходи от продажба на активи                                             | 8 182   | 6 838   | 23 074 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| - приход от приватизация на БДЖ ТП ЕООД                                     |         | 108 000 |        |        |        |        |        |        |
| Оперативни разходи в т.ч.:                                                  | 19 103  | 121 252 | 19 560 | 8 875  | 8 266  | 8 341  | 2 950  | 2 882  |
| - балансова ст-ст на продадени активи                                       | 7 030   | 1 103   | 10 423 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| - себестойност на инвестицията в БДЖ ТП ЕООД                                |         | 110 306 |        |        |        |        |        |        |
| - разходи с еднократен х-р /лихви просрочени плащания/                      | 3 341   | 2 834   | 2 068  | 1 891  | 1 854  | 1 816  | 0      | 0      |
| - обезценка на активи                                                       | 3 276   | 4 383   | 4 370  | 4 370  | 3 688  | 3 688  | 0      | 0      |
| EBITDA                                                                      | -2 807  | -3 263  | 6 110  | -6 206 | -5 525 | -5 528 | -56    | 96     |
| Приходи от амортизиране на други финанси-<br>рания от ДБ                    | 170     | 143     | 539    | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Разходи за амортизации                                                      | 2 227   | 198     | 134    | 120    | 120    | 117    | 95     | 95     |
| в т.ч.: Амортизации на кап.трансфер от ДБ                                   | 170     | 143     | 27     | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| EBIT                                                                        | -4 864  | -3 318  | 6 515  | -6 326 | -5 645 | -5 645 | -151   | 1      |
| <b>Други приходи с еднократен характер (Тювасаш)</b>                        |         |         |        |        |        |        |        |        |
| Финансови разходи                                                           | -5 580  | -2 698  | -890   | -152   | -94    | -36    | 0      | 0      |
| Печалба преди данъци                                                        | -10 444 | -6 016  | 5 625  | -6 478 | -5 739 | -5 681 | -151   | 1      |
| Данъци                                                                      |         |         |        |        |        |        |        |        |
| Печалба/Загуба от продажба на активи по<br>схемата „дълг срещу собственост” | 2 832   | 11 559  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Брутен приход от продажба на активи по<br>схемата „дълг срещу собственост”  | 9 332   | 18 650  |        |        |        |        |        |        |
| Себестойност на продадени активи по<br>схемата „дълг срещу собственост”     | -6 500  | -7 091  |        |        |        |        |        |        |
| Нетна печалба                                                               | -7 612  | 5 543   | 5 625  | -6 478 | -5 739 | -5 681 | -151   | 1      |
|                                                                             |         |         |        |        |        |        |        |        |
| Паричен поток (чиста печалба +<br>амортизации)                              | -5 385  | 5 741   | 5 759  | -6 358 | -5 619 | -5 564 | -56    | 96     |
| <b>Баланс</b>                                                               |         |         |        |        |        |        |        |        |
| Собствен капитал                                                            | 94 335  | 126     | 158    | 178    | 186    | 181    | 181    | 181    |
|                                                                             |         | 278     | 904    | 226    | 846    | 165    | 014    | 014    |
| Нетни активи                                                                | 358     | 217     | 209    | 212    | 203    | 181    | 181    | 181    |
|                                                                             |         | 815     | 852    | 665    | 064    | 760    | 165    | 015    |
| Активи                                                                      | 430     | 310     | 264    | 267    | 261    | 199    | 199    | 198    |
|                                                                             |         | 825     | 697    | 075    | 935    | 056    | 268    | 037    |
| Задължнялост                                                                | 335     | 183     | 105    |        |        |        |        |        |
|                                                                             | 808     | 879     | 171    | 89 709 | 74 210 | 18 103 | 18 023 | 17 903 |

Източник: „Холдинг БДЖ” ЕАД

Приходите от продажби на „Холдинг БДЖ” ЕАД намаляват от 16 296 хил. лв. през 2015 г. на 2 977 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 13 319 хил. лв. или 82%. Намалението се дължи изцяло на предвидената ускорена продажба на неоперативни активи, като към края на анализи- рания период тя ще е приключила и съответно единствените приходни пера ще са от почивното дело и договорите за административно и експертно подпомагане и управление с дъщерните дружества.

Оперативните разходи намаляват от 19 103 хил. лв. през 2015 г. на 2 882 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 16 221 хил. лв. или 85%. Причините са аналогични като при приходи- те, т.е. основно намалява балансовата стойност на продадените неоперативни активи.

EBITDA – Оперативната печалба преди лихви, данъци, обезценки и амортизации се увеличава от 2 807 през 2015 г. на 96 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 2 903 хил. лв. или 103%. През 2017 г. основният фактор, който влияе върху разнопосочното движение на показате- ля EBITDA е продажбата на неоперативни активи, докато след това подобряването на EBITDA се дължи на постепенното действие на предвидените мерки за оптимизация.

Нетният финансов резултат се подобрява от загуба 7 612 хил. лв. през 2015 г. на печалба от 1 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 7 613 хил. лв. или 100%.

Свободният паричен поток се увеличава от -5 385 хил. лв. през 2015 г. на 96 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 5 481 хил. лв. или 102%.

Задълженията /краткосрочни и дългосрочни/ намаляват от 335 808 хил. лв. през 2015 г. на 17 903 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 317 905 хил. лв. или 95%.

Собственият капитал на „Холдинг БДЖ” ЕАД се увеличава от 94 335 хил. лв. през 2015 г. на 181 014 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 86 679 хил. лв. или 92%. Увеличението се дължи основно на допълнителните средства от държавата за изплащане на задълженията към кредиторите.

5.1. Почивно дело – очаквани резултати за периода 2016 – 2022 г.

При този вариант отново следва да се отчете обстоятелството, че допускането е за сключване на сделка за продажбата на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД. В този случай, промените са в посока намаляване на почиващите от дружеството със съответните ефекти върху приходната, разходната част и прогнозните резултати на поделението.

В следващата таблица е представена прогноза за очакваните резултати за 2016 – 2022 г.:

Таблица 25

| хил. лв.                                     | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. |
|----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Приходи от почивни станции от СЛ             | 1 177   | 933     | 880     | 909     | 937     | 964     | 996     | 1 031   |
| Приходи от почивни станции от външни клиенти | 467     | 486     | 504     | 524     | 544     | 565     | 587     | 609     |
| Оперативни разходи                           | 1 534   | 1 356   | 1 276   | 1 307   | 1 336   | 1 362   | 1 397   | 1 434   |
| Финансов резултат                            | 110     | 63      | 108     | 127     | 145     | 166     | 186     | 206     |

Източник: „Холдинг БДЖ“ ЕАД

6. ОПТИМИСТИЧЕН СЦЕНАРИЙ – без сключване на споразумение за разсрочване на дълга към кредиторите и с приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД.

В таблицата по-долу са представени основните финансови и оперативни показатели за периода 2015 – 2022 г. на „Холдинг БДЖ“ ЕАД на индивидуална база:

Таблица 26

| в хил. лв.                                                                      | 2015           | 2016           | 2017         | 2018          | 2019          | 2020          | 2021        | 2022      |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-----------|
| <b>Финансови показатели</b>                                                     |                |                |              |               |               |               |             |           |
| Приходи от продажби в т.ч.:                                                     | 16 196         | 116 380        | 20 876       | 5 719         | 8 355         | 2 813         | 2 894       | 2 977     |
| - приходи от продажба на активи                                                 | 8 082          | 5 229          | 18 280       | 3 049         | 5 614         | 0             | 0           | 0         |
| - приход от приватизация на БДЖ ТП ЕООД                                         |                | 108 000        |              |               |               |               |             |           |
| Оперативни разходи в т.ч.:                                                      | 19 103         | 125 076        | 12 666       | 7 698         | 14 597        | 6 525         | 2 950       | 2 882     |
| - балансова ст-ст на продадени активи                                           | 7 030          | 827            | 2 064        | 534           | 8 005         | 0             | 0           | 0         |
| - себестойност на инвестицията в БДЖ ТП ЕООД                                    |                | 110 306        |              |               |               |               |             |           |
| - разходи с еднократен х-р /лихви просрочени плащания/                          | 3 341          | 6 934          | 3 533        | 0             | 0             | 0             | 0           | 0         |
| - обезценка на активи                                                           | 3 276          | 4 383          | 4 370        | 4 370         | 3 688         | 3 688         | 0           | 0         |
| <b>EBITDA</b>                                                                   | <b>-2 907</b>  | <b>-8 695</b>  | <b>8 210</b> | <b>-1 980</b> | <b>-6 242</b> | <b>-3 712</b> | <b>-56</b>  | <b>96</b> |
| Приходи от амортизиране на други финанси- рания от ДБ                           | 170            | 143            | 116          | 89            | 334           | 0             | 0           | 0         |
| Разходи за амортизации                                                          | 2 227          | 198            | 134          | 120           | 120           | 117           | 95          | 95        |
| в т.ч.: Амортизации на кап.трансфер от ДБ                                       | 170            | 143            | 116          | 89            | 27            | 0             | 0           | 0         |
| <b>EBIT</b>                                                                     | <b>-4 964</b>  | <b>-8 750</b>  | <b>8 192</b> | <b>-2 011</b> | <b>-6 028</b> | <b>-3 829</b> | <b>-151</b> | <b>1</b>  |
| <b>Други приходи с еднократен характер (Тювасаш)</b>                            |                |                |              |               |               |               |             |           |
| Финансови разходи                                                               | -5 580         | -2 454         | -521         | 0             | 0             | 0             | 0           | 0         |
| <b>Печалба преди данъци</b>                                                     | <b>-10 544</b> | <b>-11 204</b> | <b>7 671</b> | <b>-2 011</b> | <b>-6 028</b> | <b>-3 829</b> | <b>-151</b> | <b>1</b>  |
| <b>Данъци</b>                                                                   |                |                |              |               |               |               |             |           |
| <b>Печалба/Загуба от продажба на активи по схемата „дълг срещу собственост”</b> | <b>2 832</b>   | <b>11 559</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>0</b>  |
| Брутен приход от продажба на активи по схемата „дълг срещу собственост”         | 9 332          | 18 650         |              |               |               |               |             |           |
| Себестойност на продадени активи по схе- мата „дълг срещу собственост”          | -6 500         | -7 091         |              |               |               |               |             |           |
| <b>Нетна печалба</b>                                                            | <b>-7 712</b>  | <b>355</b>     | <b>7 671</b> | <b>-2 011</b> | <b>-6 028</b> | <b>-3 829</b> | <b>-151</b> | <b>1</b>  |
| <b>Паричен поток (чиста печалба + амортиза- ции)</b>                            |                |                |              |               |               |               |             |           |
| <b>Баланс</b>                                                                   |                |                |              |               |               |               |             |           |
| Собствен капитал                                                                | 89 250         | 155 605        | 250 474      | 248 464       | 242 436       | 238 607       | 238 456     | 238 456   |
| Нетни активи                                                                    | 154 762        | 155 783        | 250 475      | 248 463       | 242 436       | 238 607       | 238 456     | 238 457   |
| Активи                                                                          | 430 825        | 321 473        | 269 433      | 267 212       | 260 731       | 256 781       | 256 511     | 256 392   |
| Задлъжнялост                                                                    | 341 575        | 165 869        | 18 958       | 18 749        | 18 295        | 18 175        | 18 055      | 17 935    |

Източник: „Холдинг БДЖ“ ЕАД

Приходите от продажби на „Холдинг БДЖ“ ЕАД намаляват от 16 196 хил. лв. през 2015 г. на 2 977 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 13 219 хил. лв. или 82%. Намалението се дължи изцяло на предвидената ускорена продажба на неоперативни активи, като към края на анализи- рания период тя ще е приключила и съответно единствените приходни пера ще са от почивното дело и договорите за административно и експертно подпомагане и управление с дъщерните дружества.

Оперативните разходи намаляват от 19 103 хил. лв. през 2015 г. на 2 882 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 16 221 хил. лв. или 85%. Причините са аналогични като при приходите, т.е. основно намалява балансовата стойност на продадените неоперативни активи.

EBITDA – Оперативната печалба преди лихви, данъци, обезценки и амортизации се увеличава от – 2 907 през 2015 г. на 96 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 3 003 хил. лв. или 103%. През периода 2016 – 2017 г. основните фактори, които влияят върху разнопосочното движение на показателя EBITDA са наказателните лихви (отчитат се като разходи за дейността) и продажбата на неоперативни активи, докато след това подобряването на EBITDA се дължи на постепенното действие на предвидените мерки за оптимизация.

Нетният финансов резултат се подобрява от загуба 7 712 хил. лв. през 2015 г. на печалба от 1 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 7 713 хил. лв. или 100%.

Свободният паричен поток се увеличава от -5 485 хил. лв. през 2015 г. на 96 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 5 581 хил. лв. или 102%.

Задълженията /краткосрочни и дългосрочни/ намаляват от 341 575 хил. лв. през 2015 г. на 17 935 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 323 640 хил. лв. или 95%.

Собственият капитал на „Холдинг БДЖ“ ЕАД се увеличава от 89 250 хил. лв. през 2015 г. на 238 456 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 149 206 хил. лв. или 167%. Увеличението се дължи основно на допълнителните средства от държавата за изплащане на задълженията към кредиторите.

6.1. Продажба на неоперативни движими и недвижими (имоти) активи – Оптимистичен сценарий.

Характеристики на варианта – отново по-дълъг 5-годишен срок за реализация на активите, но в сравнение с Песимистичния сценарий, със залагане на допускането за по-големи продажби на вагони като активи, а не като скрап.

Очакван брой активи за продажба през периода:

- Товарни вагони – 723 броя
- Пътнически вагони - 73 броя
- ТПС – 12 броя
- Скрап – 1 200 тона
- КМА – 1 380 броя

Очаквано количество скрап за продажба от бракувани активи – 16 225 тона и очакван приход за целия период – 40 632 375 лв.

6.2. Почивно дело – очаквани резултати за периода 2016 – 2022 г.

И при този вариант следва да се отчете обстоятелството, че допускането е за сключване на сделка за продажбата на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД. В този случай, промените са в посока намаляване на почиващите от дружеството със съответните ефекти върху приходната, разходната част и прогнозните резултати на поделението. В следващата таблица е представена прогноза за очакваните резултати за 2016 – 2022 г.:

Таблица 28

| хил. лв.                                       | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. |
|------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Приходи от почивни станции от СЛ               | 1 177   | 933     | 880     | 909     | 937     | 964     | 996     | 1 031   |
| Приходи от почивни станции от външни кли- енти | 467     | 486     | 504     | 524     | 544     | 565     | 587     | 609     |
| Оперативни разходи                             | 1 534   | 1 356   | 1 276   | 1 307   | 1 336   | 1 362   | 1 397   | 1 434   |
| Финансов резултат                              | 110     | 63      | 108     | 127     | 145     | 166     | 186     | 206     |

Източник: „Холдинг БДЖ“ ЕАД



БИЗНЕС ПЛАН  
НА ГРУПАТА НА „ХОЛДИНГ БДЖ“ ЕАД  
ЗА 2015 – 2022 г.  
НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА

Съдържание

- A. План за дейността и резултатите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД за 2015 г.**
- B. Допускания и сценарии при разработването на прогнозите за дейността на „Хол- динг БДЖ“ ЕАД на индивидуална база за периода 2016 – 2022 г.**
- C. План за дейността и резултатите на „Холдинг БДЖ“ в периода 2015 – 2022 г.**
1. Песимистичен сценарий – без сключване на споразумение за разсрочване на дълга към кредиторите и без приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД
  2. Реалистичен сценарий I-ви вариант – без сключване на споразумение за разсрочване на дълга към кредиторите и без приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД
  3. Реалистичен сценарий II-ри вариант – без сключване на споразумение за разсрочване на дълга към кредиторите и с приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД
  4. Реалистичен сценарий III-ти вариант – със сключване на споразумение за разсрочване на дълга към кредиторите и без приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД
  5. Реалистичен сценарий IV-ти вариант – със сключване на споразумение за разсрочване на дълга към кредиторите и с приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД
  6. Оптимистичен сценарий – без сключване на споразумение за разсрочване на дълга към кредиторите и с приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД
- D. Обобщение на нуждата от финансиране при различните сценарии и варианти**

А. План за дейността и резултатите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД на консолидирана база за 2015 г.

При разработването на прогнозните разчети за консолидирания план за периода 2015 – 2022 г. ръководството на „Холдинг БДЖ“ ЕАД е използвало същия подход, както при индивидуалните планове на дружествата от Групата, а именно – за 2015 г. е изготвен единствен сценарий за оперативните и финансовите показатели и резултати, докато за периода 2016 – 2022 г., предвид отдалечаването във времевия хоризонт и свързаното с това повишаване на несигурността във възможните събития и фактори, са разработени три сценария – **песимистичен, реалистичен и оптимистичен.**

**4. Бюджет и коментар за 2015 г.**  
Макроикономическата рамка, която е ползвана в Плана за развитие, е съобразена с тенденциите за развитие на страната и съответно разходите на основните енергийни ресурси

| Таблица 1                                                       |                        |            |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| №                                                               | Показатели             | Мярка      | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
| 1                                                               | Изменение на БВП       | %          | 2      | 2,5    | 3      | 3      | 3      | 3      | 3      | 3      |
| 2                                                               | Средногодишна инфлация | %          | 0,704  | 1,789  | 2,2    | 2,2    | 2,2    | 2,2    | 2,2    | 2,2    |
| Изменение на цените на разходи, влияещи на транспортната услуга |                        |            |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 3                                                               | Гориво                 | лева/литър | 1,58   | 1,64   | 1,71   | 1,78   | 1,85   | 1,94   | 2,02   | 2,10   |
|                                                                 | Изменение              |            |        | 4%     | 4%     | 4%     | 4%     | 5%     | 4%     | 4%     |
| 4                                                               | Ел. енергия            | лева/kWh   | 0,1533 | 0,1633 | 0,1741 | 0,1838 | 0,1975 | 0,2093 | 0,2197 | 0,2307 |
|                                                                 | Изменение              |            | 6%     | 7%     | 7%     | 6%     | 7%     | 6%     | 5%     | 5%     |
| 5                                                               | Промяна за труд        | %          | 4,8%   | 4,8%   | 4,8%   | 4,8%   | 4,8%   | 4,8%   | 4,8%   | 4,8%   |

Източник: експерти от Световната банка и МВФ

Основни допускания

От бюджет с нулева база на дъщерните дружества е разработен бизнес плана за 2015 г. Планираните мерки за изпълнение на бизнес плана са в резултат от направените изводи. Прогнозирани са приходите от продажбата на излишни локомотиви, ЕМВ серия 32, вагоноотоплители, пътнически и товарни вагони, недвижимо имущество и друго движимо имущество. В разходите за персонал са планирани необходимите средства за обезщетения на освободения персонал.

5. Основни оперативни и финансови показатели на консолидирана база на „Холдинг БДЖ“ ЕАД за 2015 г.

В следващите таблици са представени прогнозните основни оперативни и финансови показатели на **консолидирана база** на „Холдинг БДЖ“ ЕАД за 2015 г.

| Таблица 2                           |                  |         |           |        | хил. лв. |
|-------------------------------------|------------------|---------|-----------|--------|----------|
| показатели                          | Оперативен отчет | План    | изменение |        |          |
|                                     | 2014             | 2015    | 2015/2014 | %      |          |
| Нетни приходи от продажби           | 191 182          | 191 015 | -167      | -0,1%  |          |
| на външни клиенти                   | 191 182          | 191 015 | -167      | -0,1%  |          |
| превоз на пътници                   | 68 180           | 68 129  | -51       | -0,1%  |          |
| в т.ч. компенсации                  | 14 988           | 16 175  | 1 187     | 7,9%   |          |
| превоз на товари                    | 123 002          | 122 886 | -116      | -0,1%  |          |
| Други приходи                       | 13 613           | 11 160  | -2 453    | -18,0% |          |
| Финансиране по Договор за ЗОУ от ДБ | 171 331          | 180 000 | 8 669     | 5%     |          |
| Приходи общо                        | 376 126          | 382 175 | 6 049     | 2%     |          |

Източник: „Холдинг БДЖ“ ЕАД

Видно от горната таблица планираните приходи нарастват от 376 126 хил. лв. през 2014 г. на 382 175 хил. лв. през 2015 г., т.е. увеличението е 6 049 хил. лв. или 2%. Причина за увеличаване на приходите е увеличаване размерът на финансирането по договор с държавата с 8 669 хил. лв. Нетните приходи от продажби се формират от превозени товари и превозени пътници, както е показано в долната таблица:

| Таблица 3: Обемни показатели по бизнес план 2015 г. |                        |              |         |          |             |
|-----------------------------------------------------|------------------------|--------------|---------|----------|-------------|
|                                                     | Показател              | Мярка        | 2014    | БП 2015  | 2015/2014   |
| 1                                                   | Превоз на товари       | хил. тона    | 8 658   | 8 500    | -158 -1,82% |
| 2                                                   | Нетотонкилометри       | млн.         | 1 778   | 1 764,55 | -13 -0,76%  |
| 3                                                   | Превозени пътници      | хил. пътника | 24 627  | 25 000   | 373 1,51%   |
| 4                                                   | Пътниккилометри        | млн.         | 1 702   | 1 739,50 | 38 2,20%    |
| 5                                                   | Приведени тонкилометри | млн.         | 3 480   | 3 504    | 24 0,69%    |
| 6                                                   | Приходи – нето         | хил. лева    | 191 182 | 191 015  | -167 -0,09% |

Източник: „Холдинг БДЖ“ ЕАД

Финансови показатели за 2015 г.

| Таблица 4                                                                       |                |                |               |                |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| в хил. лева                                                                     | 2014           | 2015           | + -           | %              |
| <b>Финансови показатели</b>                                                     |                |                |               |                |
| Приходи - Общо                                                                  | 376 126        | 381 971        | 5 845         | 1,55%          |
| в т. ч. Приходи от продажби                                                     | 204 795        | 201 971        | -2 824        | -1,38%         |
| Компенсации по договор за ЗОУ                                                   | 171 331        | 180 000        | 8 669         | 5,06%          |
| Оперативни разходи                                                              | 331 043        | 323 075        | -7 968        | -2,41%         |
| <b>EBITDA</b>                                                                   | <b>45 083</b>  | <b>58 897</b>  | <b>13 814</b> | <b>30,64%</b>  |
| Приходи от амортизиране на други финансираня от ДБ                              | 18 448         | 32 433         | 13 985        | 75,81%         |
| Разходи за амортизации                                                          | 108 374        | 105 908        | -2 466        | -2,28%         |
| в т.ч.: Амортизации на кап.трансфер от ДБ                                       | 18 448         | 32 433         | 13 985        | 75,81%         |
| <b>EBIT</b>                                                                     | <b>-44 843</b> | <b>-14 578</b> | <b>30 265</b> | <b>-67,49%</b> |
| <b>Печалба/Загуба от продажба на ДМА и КМА</b>                                  | <b>2 028</b>   | <b>11 516</b>  | 9 488         | 467,83%        |
| Брутни приходи от продажби на ДМА и КМА                                         | 2 987          | 18 916         | 15 929        | 533,28%        |
| Себестойност на продадени ДМА и КМА                                             | -959           | -7 401         | -6 442        | 671,69%        |
| Финансови приходи (разходи)                                                     | -11 373        | -9 468         | 1 906         | -16,75%        |
| <b>Печалба преди данъци</b>                                                     | <b>-54 188</b> | <b>-12 530</b> | <b>41 658</b> | <b>-76,88%</b> |
| Данъци                                                                          | 1 587          | 0              | -1 587        | -100,00%       |
| <b>Печалба/Загуба от продажба на активи по схемата „дълг срещу собственост“</b> | <b>0</b>       | <b>6 015</b>   | 6 015         |                |
| Брутен приход от продажба на активи по схемата „дълг срещу собственост“         | 0              | 12 532         | 12 532        |                |

| в хил. лева                                                          | 2014           | 2015          | + -           | %              |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Себестойност на продадени активи по схемата „дълг срещу собственост“ | 0              | -6 517        | -6 517        |                |
| <b>Нетна печалба</b>                                                 | <b>-55 775</b> | <b>-6 515</b> | <b>49 260</b> | <b>-88,32%</b> |
|                                                                      |                |               |               |                |
| <b>Паричен поток (чиста печалба + амортизации)</b>                   | <b>52 599</b>  | <b>99 393</b> | <b>46 794</b> | <b>88,96%</b>  |
| <b>Баланс</b>                                                        |                |               |               |                |
| Собствен капитал                                                     | -6 327         | 327 919       | 334 246       | -5282,85%      |
| Нетни активи                                                         | 85 265         | 594 492       | 509 227       | 597,23%        |
| Активи                                                               | 658 258        | 875 030       | 216 772       | 32,93%         |
| Задлъжнялост                                                         | 565 184        | 453 107       | -112 077      | -19,83%        |
| <b>Обемни показатели</b>                                             |                |               |               |                |
| Средносписъчен брой на персонала (брой)                              | 10 111         | 9 446         | -665          | -6,58%         |
| Производителност на 1 лице от персонала                              | 344            | 371           | 27            | 7,78%          |
| Превозени пътници, (хил.пътника)                                     | 24 627         | 25 000        | 373           | 1,51%          |
| Превозени тонове (хил. тонове)                                       | 8 658          | 8 500         | -158          | -1,82%         |
| Приведени тонкилометри, (млн.)                                       | 3 480,5        | 3 504,5       | 24            | 0,69%          |
| <b>Коефициенти за:</b>                                               |                |               |               |                |
| <b>Рентабилност</b>                                                  |                |               |               |                |
| нетен марж                                                           | -0,27          | -0,03         |               | -88,16%        |
| на собствения капитал (EBIT/собствен капитал)                        | 7,09           | -0,04         |               | -100,63%       |
| на нетните активи (EBIT/нетни активи)                                | -0,53          | -0,02         |               | -95,34%        |
| обръщаемост на активите (приходи/ДА)                                 | 0,44           | 0,30          |               | -32,45%        |
| обръщаемост на ДМА (приходи/ДМА)                                     | 0,45           | 0,30          |               | -33,06%        |
| <b>Задлъжнялост</b>                                                  |                |               |               |                |
| дълг/собствен капитал - financial gearing                            | -89,33         | 1,38          |               | -101,55%       |
| дълг/ активи                                                         | 0,86           | 0,52          |               | -39,69%        |
| <b>Ликвидност</b>                                                    |                |               |               |                |
| обща ликвидност                                                      | 0,38           | 0,91          |               | 143,81%        |
| бърза ликвидност                                                     | 0,28           | 0,69          |               | 144,07%        |
| абсолютна ликвидност                                                 | 0,03           | 0,04          |               | 20,96%         |

Източник: „Холдинг БДЖ“ ЕАД

**Приходите от продажби** намаляват от 204 795 хил. лв. по оперативен отчет през 2014 г. на 202 175 хил. лв. през 2015 г., т. е. намалението е 2 620 хил. лв. или 1,28%.

Компенсациите по Договора за обществени превозни услуги се увеличават от 171 331 хил. лв. през 2014 г. на 180 000 хил. лв. през 2015 г., т.е. увеличението е 8 669 хил. лв. или 5,06%.

**Оперативните разходи** намаляват от 331 043 хил. лв. през 2014 г. на 326 629 хил. лв. през 2015 г., т.е. намалението е 4 414 хил. лв. или 1,33%. Намалението се дължи на намалените разходи за труд от 132 095 хил. лв. през 2014 г. на 128 820 хил. лв. през 2015 г., т.е. намалението е 3 275 хил. лв. или 2,48%, както и на намалените други разходи от 30 556 хил. лв. през 2014 г. на 23 586 хил. лв. през 2015 г., т.е. намалението е 6 970 хил. лв. или 22,81%. Намалението на тези разходи е по-голямо от увеличението на преките разходи за материали, горива и ел. енергия.

**EBITDA – Оперативната печалба преди лихви, данъци, обезценки и амортизации** се увеличава от 45 083 хил. лв. през 2014 г. на 55 547 хил. лв. през 2015 г., т.е. увеличението е 10 464 хил. лв. или 23,21%. Подобряването на EBITDA се дължи на увеличението на приходите и на намалението на оперативните разходи.

**Нетният финансов резултат** се подобрява от загуба 55 775 хил. лв. по оперативен отчет за 2014 г. на загуба 11 599 хил. лв. за 2015 г. В „приходи от амортизиране на други финансираня от ДБ“ са разчетени средства, съответстващи на амортизацияите на капиталовите трансфери за 2013 г. (20 млн. лв.), за 2014 г. (30 млн. лв.), както и планирания капиталов трансфер за 2015 г. (30 млн. лв.), с които ще се разплатят част от главниците по кредитните споразумения за доставка на ЕМВ и ДМВ. В резултат „приходи от амортизиране на други финансираня от ДБ“ се увеличават от 18 448 хил. лв. през 2014 г. на 32 433 хил. лв. през 2015 г., т.е. увеличението е 13 985 хил. лв. или 75,81%. В разчета са включени и печалбите от планираните продажби на излишни активи (пътнически и товарни вагони, локомотиви, недвижимо и движимо имущество и скрап) в размер на 9 782 хил. лв., както и печалбата от продажба по схемата „дълг срещу собственост“ в размер 6 015 хил. лв. Намалени са разходите за амортизации от 108 374 хил. лв. през 2014 г. на 105 908 хил. лв. през 2015 г., т.е. намалението е 2 468 хил. лв. или 2,28%. Намалени са разходите за данъци с 1 587 хил. лв. през 2015 г.

**Свободният паричен поток** се увеличава от 52 599 хил. лв. през 2014 г. на 94 309 хил. лв. през 2015 г., т.е. увеличението е 41 710 хил. лв. или 79,30%. Увеличеният паричен поток е вследствие на реализираната печалба. През 2015 г. е разчетено плащането на главници по заеми със средства от капиталов трансфер в размер на 30 млн. лв. и 20 млн. лв. собствени средства.

**Нарастване на ДМА – Балансовата стойност** на ДМА се увеличава от 457 105 хил. лв. към 31.12.2014 г. на 673 399 хил. лв. към 31.12.2015 г., т.е. увеличението е 216 294 хил. лв. или 47,32%. Балансовата стойност на активите е увеличена вследствие на планираната преоценка на активите в групата дружества на „Холдинг БДЖ“ ЕАД и планираните инвестиции за годината.

**Задълженията /краткосрочни и дългосрочни/** намаляват от 565 184 хил. лв. по оперативен отчет през 2014 г. на 455 828 хил. лв. през 2015 г., т.е. намалението е 109 356 хил. лв. или 19,35%.

**Собственият капитал** се увеличава от – 6 327 хил. лв. през 2014 г. на 322 835 хил. лв. през 2015 г., т.е. увеличението е 329 162 хил. лв. или 5205,50%. Увеличението се дължи на направената преоценка на активите и увеличението на целевите резерви от последващи оценки на активите и пасивите.

**Коефициенти за:**

**Рентабилност**

• Нетен марж – Нетният марж на дружеството се увеличава от -0,27 през 2014 г. на -0,06 през 2015 г., т.е. увеличението е 78,93%.

• Рентабилност на собствения капитал (EBIT/собствен капитал) се подобрява от -7,09 през 2014 г. на -0,06 през 2015 г., т.е. увеличението е 100,78%.

• Рентабилност на нетните активи (EBIT/нетни активи) се подобрява от -0,24 през 2014 г. на -0,04 през 2015 г., т.е. увеличението е 84,76%.

• Обръщаемост на активите (приходи/ДА) намалява от 0,44 през 2014 г. на 0,30 през 2015 г., т.е. намалението е 32,38%. Влошаването е поради увеличената стойност на активите вследствие на извършената преоценка.

• Обръщаемост на ДМА (приходи/ДМА) намалява от 0,45 през 2014 г. на 0,30 през 2015 г., т.е. намалението е 32,99%. Влошаването е поради увеличената стойност на активите вследствие на извършената преоценка.

Коефициентите за рентабилност през 2015 г. се подобряват в резултат на оптимизацията на разходите и увеличението на приходите.

**Задлъжнялост**

• Дълг/собствен капитал (financialgearing) – задлъжнялостта, изчислена като съотношение на задълженията спрямо собствения капитал намалява от – 89,33 през 2014 г. на 1,41 през 2015 г., т.е. намалението е 101,58%.

• Дълг/активи – Задлъжнялостта, изчислена като съотношение на задълженията спрямо активите, намалява от 0,86 през 2014 г. на 0,52 през 2015 г., т.е. намалението е 39,16%.

Задлъжнялостта на дружеството през 2015 г. се подобрява от увеличението на свободния паричен поток, плащането на част от задълженията и увеличаването на стойността на активите и собствения капитал от извършената преоценка.

**Ликвидност**

- **Обща ликвидност** – Коефициентът на обща ликвидност се увеличава от 0,38 през 2014 г. на 0,43 през 2015 г., т.е. увеличението е 15,51%.
- **Бърза ликвидност** – Коефициентът на бърза ликвидност се увеличава от 0,25 през 2014 г. на 0,31 през 2015 г., т.е. увеличението е 20,81%.
- **Абсолютна ликвидност** – Коефициентът на абсолютна ликвидност намалява от 0,03 през 2014 г. на 0,02 през 2015 г., т.е. намалението е 49,16%.

Въпреки, че коефициентите за обща и бърза ликвидност се подобряват през 2015 г., те запават своите стойности под 1.

6. Информация за задълженията на „Холдинг БДЖ“ ЕАД

Основните задължения на групата на „Холдинг БДЖ“ ЕАД са към финансовите кредитори KfW IPEX Bank, облигационерите по Втория облигационен заем (FMS Wertmanagemant, DEXIA Credit



Local, KA Finanz, БНП Париба – клон България и КТБ АД), EUROFIMA, ПИБ АД (задължението се оспорва от страна на БДЖ по съдебен ред) и DEPHA Bank (Първия облигационен заем). Групата на „Холдинг БДЖ“ ЕАД (индивидуално „Холдинг БДЖ“ ЕАД и „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД) имат стари просрочени задължения към Национална компания „Железопътна инфраструктура“, за които през периода 2012 – 2013 г. бяха сключени споразумения за тяхното признаване и разсрочено изплащане, включително чрез схемата „дълг срещу собственост“. „Холдинг БДЖ“ ЕАД има и просрочени задължения към Министерство на финансите (НАП) по активирани държавни гаранции за неизплатени кредити към структури на Световната банка (възникнали през средата на 90-те години).

В следващата таблица е представена информация за получените през годините от „Холдинг БДЖ“ ЕАД кредити от финансови институции:

| Банка                                        | Валу-та | Договориран кредит | Дата на скл. на договора | Падеж на договора | Лихви %  | Обезпечение         | Предназначение                         |
|----------------------------------------------|---------|--------------------|--------------------------|-------------------|----------|---------------------|----------------------------------------|
| I-ви Облигационен кредит                     | EUR     | 30 000 000         | 13.03.2004 г.            | 19.05.2010 г.     | 6,00%    | 3520 товарни вагони | ремонт на тов. вагони                  |
| Европейската Банка възстановяване и развитие | USD     | 33 521 187,37      | 17.11.1995 г.            | 10.10.2010 г.     | 1%+LIBOR | Държавно гарантиран | Проект за оздравяване на желез-ницата  |
| Международна Банка възстановяване и развитие | USD     | 51 932 968,87      | 08.11.1995 г.            | 15.06.2015 г.     | 2,80%    | Държавно гарантиран | Проект за оздра-вяване на желез-ницата |

|         |                                                                                                                                   | Холдинг БДЖ ЕАД - Група |             |             | Холдинг БДЖ ЕАД |             |             | БДЖ - Пътнически превози ЕООД |            |            | БДЖ - Товарни превози ЕООД |            | /в лева/   |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------|-------------|-----------------|-------------|-------------|-------------------------------|------------|------------|----------------------------|------------|------------|
| №       | Задължения                                                                                                                        | Просрочени              | Текущи      | Общо        | Просрочени      | Текущи      | Общо        | Просро-чени                   | Текущи     | Общо       | Просрочени                 | Текущи     | Общо       |
| I       | Към финансови институции                                                                                                          | 223 477 139             | 137 746 993 | 361 224 132 | 223 477 139     | 137 746 993 | 361 224 132 | 0                             | 0          | 0          | 0                          | 0          | 0          |
| 1       | в т.ч. обезпечени с ДМА, финансови лизинги                                                                                        | 223 477 139             | 137 101 585 | 360 578 724 | 223 477 139     | 137 101 585 | 360 578 724 | 0                             | 0          | 0          | 0                          | 0          | 0          |
| 1.1.    | KfW IPEX BANK                                                                                                                     | 65 879 076              | 72 404 738  | 138 283 814 | 65 879 076      | 72 404 738  | 138 283 814 |                               |            | 0          |                            |            | 0          |
| 1.2.    | II - ри облигационен заем                                                                                                         | 154 187 308             | 0           | 154 187 308 | 154 187 308     |             | 154 187 308 |                               |            | 0          |                            |            | 0          |
| 1.3.    | EUROFIMA                                                                                                                          | 0                       | 58 674 900  | 58 674 900  |                 | 58 674 900  | 58 674 900  |                               |            | 0          |                            |            | 0          |
| 1.4.    | I - ви облигационен заем                                                                                                          | 2 126 680               | 0           | 2 126 680   | 2 126 680       |             | 2 126 680   |                               |            | 0          |                            |            | 0          |
| 1.5.    | Първа инвестиционна банка АД                                                                                                      | 1 284 075               | 6 021 947   | 7 306 023   | 1 284 075       | 6 021 947   | 7 306 023   |                               |            | 0          |                            |            | 0          |
| 2       | в т.ч. обезпечени с предоставена държавна гаранция                                                                                | 0                       | 645 408     | 645 408     | 0               | 645 408     | 645 408     | 0                             | 0          | 0          | 0                          | 0          | 0          |
| 2.1.    | Международна банка за възстановяване и развитие                                                                                   | 0                       | 645 408     | 645 408     | 0               | 645 408     | 645 408     | 0                             |            | 0          | 0                          |            | 0          |
| II      | Търговски задължения, в т.ч.:                                                                                                     | 97 481 880              | 16 460 374  | 113 942 254 | 32 075 403      | 2 699 906   | 34 775 309  | 2 841 207                     | 7 442 679  | 10 283 886 | 62 565 270                 | 6 317 789  | 68 883 058 |
| 1       | ДП „НК ЖИ“                                                                                                                        | 82 873 045              | 7 836 730   | 90 709 775  | 26 548 931      | 18 000      | 26 566 931  | 668 423                       | 4 978 317  | 5 646 740  | 55 655 691                 | 2 840 413  | 58 496 104 |
|         | в т.ч.: тягова електроенергия                                                                                                     |                         |             |             |                 |             | 0           |                               |            | 0          | 1 144 198                  | 1 271 519  | 2 415 717  |
| 2       | Чужди жп администрации                                                                                                            | 7 388 609               | 1 360 966   | 8 749 574   | 983 227         | 4 250       | 987 477     | 1 080 018                     | 35 919     | 1 115 937  | 5 325 364                  | 1 320 797  | 6 646 160  |
| 3       | Други                                                                                                                             | 7 220 226               | 7 262 678   | 14 482 904  | 4 543 245       | 2 677 656   | 7 220 901   | 1 092 766                     | 2 428 443  | 3 521 209  | 1 584 215                  | 2 156 579  | 3 740 794  |
|         | в т.ч.:                                                                                                                           |                         |             |             |                 |             |             |                               |            |            |                            |            |            |
| 3.1.    | доставка на гориво и гориво - смазочни материали                                                                                  | 687 037                 | 1 893 754   | 2 580 791   |                 | 0           | 0           | 268 109                       | 724 305    | 992 414    | 418 928                    | 1 169 449  | 1 588 377  |
| 3.2.    | тягова ел.енергия и ел.енергия за други нужди                                                                                     | 1 312 747               | 2 785 319   | 4 098 066   | 1 311 864       | 2 580 543   | 3 892 407   | 883                           | 186 830    | 187 713    | 0                          | 17 946     | 17 946     |
| 3.3.    | доставка на материали, резервни части                                                                                             | 1 824 289               | 434 853     | 2 259 142   | 1 396 826       | 0           | 1 396 826   | 241 863                       | 218 593    | 460 456    | 185 600                    | 216 260    | 401 860    |
| 3.4.    | ремонт на тягов подвижен състав                                                                                                   | 1 590 789               | 337 797     | 1 928 586   | 1 295 721       | 0           | 1 295 721   | 295 068                       | 337 797    | 632 865    | 0                          |            |            |
| 3.5.    | охрана от външни организации, МВР и Пожарна                                                                                       | 274 544                 | 769 105     | 1 043 649   | 273 259         | 0           | 273 259     | 1 285                         | 268 876    | 270 161    | 0                          | 500 229    | 500 229    |
| 3.6.    | текуща поддръжка на ДМВ и ЕМВ                                                                                                     | 0                       | 0           | 0           |                 | 0           | 0           |                               |            | 0          |                            |            | 0          |
| III     | Получени аванси от клиенти                                                                                                        | 0                       | 989 634     | 989 635     | 0               | 907 525     | 907 525     |                               | 53 763     | 53 763     | 0                          | 28 346     | 28 347     |
| IV      | Към персонала и осигурителни предприятия                                                                                          | 382 946                 | 22 582 912  | 22 965 858  | 0               | 543 674     | 543 674     |                               | 13 448 475 | 13 448 475 | 382 946                    | 8 590 763  | 8 973 709  |
| V       | Данъчни задължения                                                                                                                | 0                       | 2 160 684   | 2 160 684   | 0               | 353 157     | 353 157     |                               | 609 204    | 609 204    |                            | 1 198 323  | 1 198 323  |
| VI      | Други задължения, в т.ч.:                                                                                                         | 35 255 601              | 10 870 817  | 46 126 418  | 34 415 828      | 6 158 222   | 40 574 050  |                               | 2 857 147  | 2 857 147  | 839 773                    | 1 855 448  | 2 695 221  |
| 1       | Министерството на финансите - Частни държавни вземания, във връзка с активирана държавна гаранция за изплащане на падежи по заеми | 34 415 828              | 0           | 34 415 828  | 34 415 828      |             | 34 415 828  |                               |            | 0          |                            |            | 0          |
| 2       | Начислени лихви по получени заеми                                                                                                 | 0                       | 3 074 917   | 3 074 917   |                 | 3 074 917   | 3 074 917   |                               |            | 0          |                            |            | 0          |
| 3       | Разчети по получени гаранции от контрагенти                                                                                       | 0                       | 3 755 060   | 3 755 060   |                 | 1 418 673   | 1 418 673   |                               | 760 644    | 760 644    |                            | 1 575 743  | 1 575 743  |
| VII     | Пасиви по отсрочени данъци                                                                                                        | 0                       | 17 338 707  | 17 338 707  | 0               | 969 385     | 969 385     | 0                             | 12 285 313 | 12 285 313 | 0                          | 4 084 009  | 4 084 009  |
| VIII    | Провизии                                                                                                                          | 0                       | 434 433     | 434 433     | 0               | 10 066      | 10 066      | 0                             | 120 676    | 120 676    | 0                          | 303 691    | 303 691    |
| ВСИЧКО: |                                                                                                                                   | 356 597 567             | 208 584 554 | 565 182 121 | 289 968 370     | 149 388 928 | 439 357 298 | 2 841 207                     | 36 817 257 | 39 658 464 | 63 787 990                 | 22 378 369 | 86 166 359 |

Източник: „Холдинг БДЖ“ ЕАД

В следващата таблица е представена информация за задълженията на групата на „Холдинг БДЖ“ към 26.03.2015 г. (по предварителни данни):

| Банка                  | Валута | Договорен кредит | 26-03-15                |            |                       |             |            |             |                        |            |            |             |
|------------------------|--------|------------------|-------------------------|------------|-----------------------|-------------|------------|-------------|------------------------|------------|------------|-------------|
|                        |        |                  | Краткосрочни задължения |            |                       |             |            |             | дългосрочни задължения |            | общ размер |             |
|                        |        |                  | текущи с падеж 2015 г.  |            | просрочени задължения |             | Общо       |             | 2015 г.                |            |            |             |
|                        |        |                  | валута                  | лева       | валута                | лева        | валута     | лева        | валута                 | лева       | валута     | лева        |
| KfW BANK 85 % EMB      | EUR    | 123,400,000      | 12,340,000              | 24,134,942 | 21,857,077            | 42,748,727  | 34,197,077 | 66,883,669  | 24,679,955             | 48,269,796 | 58,877,032 | 115,153,465 |
| KfW BANK 15 % EMB      | EUR    | 19,720,000       | 0                       | 0          | 4,409,389             | 8,624,016   | 4,409,389  | 8,624,016   | 0                      | 0          | 4,409,389  | 8,624,016   |
| KfW IPEX инвестиции    | EUR    | 13,355,952       | 0                       | 0          | 6,115,650             | 11,961,172  | 6,115,650  | 11,961,172  | 0                      | 0          | 6,115,650  | 11,961,172  |
| Световна Банка         | USD    | 83,470           | 4,408                   | 7,670      | 0                     | 0           | 4,408      | 7,670       | 0                      | 0          | 4,408      | 7,670       |
| Световна Банка         | EUR    | 6,345,468        | 326,371                 | 638,327    | 0                     | 0           | 326,371    | 638,327     | 0                      | 0          | 326,371    | 638,327     |
| Ъви облиг.кредит Юроб. | EUR    | 30,000,000       | 0                       | 0          | 817,721               | 1,599,323   | 817,721    | 1,599,323   | 0                      | 0          | 817,721    | 1,599,323   |
| EUROFIMA 1             | EUR    | 10,000,000       | 7,444,324               | 14,559,832 | 0                     | 0           | 7,444,324  | 14,559,832  | 0                      | 0          | 7,444,324  | 14,559,832  |
| EUROFIMA 2             | EUR    | 20,000,000       | 0                       | 0          | 0                     | 0           | 0          | 0           | 20,000,000             | 39,116,600 | 20,000,000 | 39,116,600  |
| Ъ-ри облиг.кредит ББР  | EUR    | 120,000,000      | 0                       | 0          | 77,532,965            | 151,641,300 | 77,532,965 | 151,641,300 | 0                      | 0          | 77,532,965 | 151,641,300 |
| ПИБ - цесия            | EUR    | 8,036,000        | 928,971                 | 1,816,909  | 656,537               | 1,284,075   | 1,585,508  | 3,100,985   | 2,150,002              | 4,205,038  | 3,735,510  | 7,306,023   |
|                        |        |                  |                         | 41,157,681 |                       | 217,858,613 |            | 259,016,294 |                        | 91,591,434 |            | 350,607,728 |

Източник: „Холдинг БДЖ“ ЕАД

7. Взаимоотношения с кредиторите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД през периода 2010 – 2015 г.

Преговорите с основните финансови кредитори на „Холдинг БДЖ“ ЕАД имат дълга история. Те започват още през 2010 г., когато Групата, поради кризата, в която е изпаднала през предходните няколко години, започва по-сериозно да просрочва плащания по своите задължения. Паралелно с това започват преговори и със Световната банка за сключване на кредитно споразумение за подкрепа на дълго отлаганите реформи в железопътния сектор, както и процедура за нотифициране пред Европейската комисия на План за реструктуриране и оздравяване на железопътния превозвач или т.нар. „Rescue Aid“, което да позволи оказването на допълнителна държавна помощ за свръхзадължнялата компания. До есента на 2012 г. са проведени редица срещи, преговори и е разменена кореспонденция между страните, както е и приет закон за осигуряване на временна допълнителна държавна помощ за „Холдинг БДЖ“ ЕАД до приключване на споменатата нотификационна процедура. За съжаление, въпреки усилията на тогавашните екипи на Министерство на транспорта, информационните технологии и съобщенията и „Холдинг БДЖ“ ЕАД, до сключване на споразумение с кредиторите и със Световната банка не се стига. Приетият закон не е изпълнен и не е осигурена предвидената в него временна помощ за „Холдинг БДЖ“ ЕАД.

В началото на 2013 г. част от кредиторите, след безуспешните опити да постигнат споразумение с дружеството и неговия принципал, предприемат поредица от принудителни действия, включително съдебни дела, блокиране на активи и банкови сметки и изтегляне на суми от тях, което сериозно е застрашило нормалната дейност на групата на „Холдинг БДЖ“ ЕАД. В края на м. февруари 2013 г. част от банките кредитори (FMS Wertmanagement, DexiaCommunalCredit и KA Finanz) по Втория облигационен заем са осъдили „Холдинг БДЖ“ ЕАД в Лондонския съд за 33 млн. евро (просрочени към онзи момент) и са получили изпълнителни листове за тази сума. DEPHA Bank беше блокирала дяловете на холдинга в двете дъщерни дружества, което беше и една от пречките в първата процедура по приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД. През м. май 2013 г. KfW IPEX Bank е подновила искането си и е получила разрешение от българския съд да осъществи процедура по продажба на 25-те ЕМВ Сименс „Дезиро“. До настоящия момент разрешението е подновявано на няколко пъти. Многократно през годините до края на 2014 г. кредиторите са блокирали сметки на „Холдинг БДЖ“ ЕАД и неговите дъщерни дружества и са изтегляли значителни суми, което често е поставяло под сериозен риск нормалното функциониране на оперативната дейност.

През 2014 г. от българска страна бяха отправени няколко конкретни писмени предложения до основните финансови кредитори по формата на „търмшийте“ (term sheets) за разсрочване/реструктуриране на задълженията на Групата. Проведени са и множество срещи в различен формат с цел постигане на взаимно приемливо споразумение. До този момент не е постигнато съгласие между страните. В процеса на преговорите, финансовите кредитори вече са изразили принципно съгласие, че са склонни на разсрочване на задълженията, но за момента поставят условия за изплащане в кратък срок на просрочията и за „твърд“ ангажимент на държавата, че едно бъдещо споразумение ще се изпълнява без отклонение от българска страна. Следва да се има предвид, че и двете условия са трудно изпълними на този етап – плащането на суми по просрочията от порядъка на 130 - 140 млн. лв. (без да смятаме цялата сума по Втория облигационен заем за предсрочна изискуема) в рамките на няколко месеца не са във възможностите на компанията и на държавния бюджет, а по отношение на т.нар. „твърд“ ангажимент от страна на българската държава, нашата позиция винаги е била, че държавна гаранция не може да бъде дадена поради редица правни и финансови съображения.

- Последните действия, предприети от кредиторите, са следните:
- На 03.11.2014 г. Облигационерите обявиха т.нар. „предсрочна изискуемост“ на заема, който е в размер на 158,867 млн. лв.;
  - На 07.11.2014 г. KfW IPEX Bank наложи заповед по част от банковите сметки на „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД за сума приблизително в размер на 8,669 млн. лв.

С писма от 10.11.2014 г. и 14.11.2014 г. KfW IPEX Bank и Облигационерите изразяват принципна готовност за продължаване на диалога, но и предупреждават, че ще продължат с принудителните мерки в случай, че не се постигне съгласие в скоро време. С писмо от 25.02.2015 г. Облигационерите изразяват желание да се включат в обсъждането на настоящия план и готовност за продължаване на преговорите.

Имайки предвид гореописаното, за съжаление може да се направи извод, че към момента групата на „Холдинг БДЖ“ ЕАД функционира в значителна степен благодарение на добрата воля на своите кредитори в посока да не възпрепятстват с крайни принудителни мерки всекидневната ѝ оперативна дейност. Това обаче не може да продължи вечно и българските власти трябва да вземат отношение за намиране на взаимно приемливо устойчиво споразумение за разсрочване на задълженията на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към финансовите кредитори. В противен случай българската държава рискува да остави съдбата на групата на „Холдинг БДЖ“ ЕАД единствено в ръцете на кредиторите, което едва ли е разумно поведение предвид стратегическия характер на железницата за обществото и икономиката на страната.



8. Ход на процедурата за нотифициране на държавна помощ за „Холдинг БДЖ“ ЕАД от Европейската комисия (ЕК)

През есента на 2013 г. българското правителство започна формална процедура за нотифициране на държавна помощ за „Холдинг БДЖ“ ЕАД в размер на 172 млн. лв. чрез мярката „Debt cancellation“ (анулиране на дългове), а именно – според съществуващите европейски директиви, е допустимо задълженията на съответния железопътен превозвач изцяло или частично да бъдат поети от държавата към момента на присъединяване към Европейския съюз. Бяха проведени редица срещи и беше обменена кореспонденция между страните, като през м. септември 2014 г. в Министерство на транспорта, информационните технологии и съобщенията са получени две писма от ГД „Конкуренция“ към Европейската комисия (ЕК) във връзка с процедурата за разрешаване на държавна помощ за „Холдинг БДЖ“ ЕАД. С първото се потвърждава, че мярката „анулиране на дългове“ (до 172 млн. лв.) е допустима, като формалната процедура по нейното одобрение предстои обаче да бъде финализирана. С второто писмо се изразява становище, че исканите от кредиторите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД държавни гаранции по дълговете на компанията изключително трудно биха могли да получат одобрение от страна на ЕК.

На 25.09.2014 г. в Брюксел е проведена среща между висши представители на ГД „Конкуренция“ и българска делегация. На срещата представителите на ЕК са изразили становище, че българското правителство следва да разработи и приложи по най-бързия начин реалистична програма за цялостно реструктуриране на „Холдинг БДЖ“ ЕАД с цел поставянето му на стабилна основа за бъдещо развитие, а не прилагане на палеативни мерки с краткосрочен ефект и последващо възобновяване на кризата. Това предполага разработването на настоящия изцяло нов План за оздравяване и развитие на Групата, който да бъде нотифициран от ЕК.

Продължава в следващия брой

Цени за реклама

За контакти:  
Мая Димитрова  
0889 41 30 03  
maya02@abv.bg  
bdz@bdz.bg

При директна заявка от клиента

До главата на вестника - по договаряне  
Първа страница - 1,50 лв. за кв. см  
Вътрешна страница - 0.50 лв. на кв. см.  
Последна страница - 1.00 лв. на кв. см.  
За цяла страница - по договаряне

При заявка от рекламни агенции

До главата на вестника - по договаряне  
Първа страница - 1.80 лв. за кв. см.  
Вътрешна страница - 1 лв. на кв. см.  
Последна страница - 1.50 лв. на кв. см  
За цяла страница - по договаряне