

Консолидиран доклад за дейността
Междинен консолидиран финансов отчет

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

31 март 2026 г.

БДЖ  BDZ

Съдържание

	Страница
Междинен консолидиран доклад за дейността	-
Междинен консолидиран отчет за финансовото състояние	1
Междинен консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	3
Междинен консолидиран отчет за промените в собствения капитал	4
Междинен консолидиран отчет за паричните потоци	6
Пояснения към междинния консолидиран финансов отчет	7



“ХОЛДИНГ БЪЛГАРСКИ ДЪРЖАВНИ ЖЕЛЕЗНИЦИ” ЕАД

ул. „Иван Вазов” № 3, София 1080
тел. +359 2 981 1110 | факс +359 2 987 7151
holding.bdz.bg | holding@bdz.bg | bdz@bdz.bg



Консолидиран анализ

за дейността на

“Холдинг БДЖ” ЕАД

към 31.03.2026 г.

I. Основни финансови показатели

"ХОЛДИНГ БДЖ" ЕАД ГРУПА в хил. евро	Отчет	Бизнес програма	Отчет	Отчет 2026/ Отчет 2025		Отчет 2026/ БП 2026	
	31.03.2026 г.	31.03.2026	31.03.2025	+-	%	+-	%
Финансови показатели							
Приходи - Общо	53 799	49 506	51 061	2 738	5,36%	4 293	8,67%
Приходи от продажби	21 373	22 430	22 037	(664)	-3,01%	(1 057)	-4,71%
- от превоз на товари	13 905	13 552	14 186	(281)	-1,98%	353	2,61%
- от превоз на пътници	6 744	7 957	6 756	(12)	-0,18%	(1 213)	-15,24%
- ТР дейност, спедиция, други приходи от експлоатационна дейност	223	176	101	122	120,79%	47	26,42%
Други приходи	501	745	994	(493)	-49,60%	(244)	-32,71%
Компенсации по договор за ЗОУ	32 426	26 826	26 708	5 718	21,41%	5 600	20,88%
Финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане	-	250	-	-	-	(250)	-100,00%
Финансираня от ДБ за ел. енергия	-	-	2 316	(2 316)	-100,00%	-	-
Оперативни разходи (преки разходи)	(61 938)	(61 897)	(62 616)	678	-1,08%	(41)	0,07%
Материали, горива, енергия	(14 979)	(18 746)	(17 919)	2 940	-16,41%	3 767	-20,10%
Разходи за персонала	(33 608)	(34 892)	(34 408)	800	-2,33%	1 284	-3,68%
Външни услуги	(11 924)	(10 685)	(10 309)	(1 615)	15,67%	(1 239)	11,59%
Други разходи	(2 342)	(1 809)	(2 085)	(257)	12,33%	(533)	29,48%
Промени в наличностите на готовата продукция	(259)	108	70	(329)	-470,00%	(367)	-339,81%
Придобиване на ДМА по стоп. начин	1 174	4 127	2 035	(861)	-42,31%	(2 953)	-71,55%
nЕБИТДА	(8 139)	(12 392)	(11 555)	3 416	-29,56%	4 253	-34,32%
Печалба/ Загуба от продажба на ДМА и КМА	346	877	331	15	4,53%	(531)	-60,55%
Брутни приходи от продажби на ДМА и КМА	390	1 067	364	26	7,14%	(677)	-63,45%
Себестойност на продадени ДМА и КМА	(44)	(190)	(33)	11	33,33%	(146)	-76,85%
ЕБИТДА	(7 793)	(11 515)	(11 224)	3 431	-30,57%	3 722	-32,32%
Приходи от амортизиране на други финансираня от ДБ и други	5 683	5 680	5 052	631	12,49%	3	0,05%
Разходи за амортизации	(8 698)	(8 563)	(8 703)	5	-0,06%	(135)	1,57%
ЕБИГ	(10 808)	(14 398)	(14 875)	4 067	-27,34%	3 590	-24,93%
Нетен резултат от финансова дейност	(5)	(57)	(25)	20	-80,00%	52	-91,16%
Финансови приходи	39	20	35	4	11,43%	19	92,58%
Финансови разходи	(44)	(77)	(60)	16	-26,67%	33	-42,72%
Данъци	-	-	-	-	-	-	-
Нетна печалба	(10 813)	(14 454)	(14 900)	4 087	-27,43%	3 641	-25,19%
Средносписъчен брой на персонала (брой)	6 608	6 625	7 149	(541)	-7,57%	(17)	-0,26%
Превозени тонове (хил.)	1 272,52	1 263,34	1 301,05	(28,53)	-2,19%	9,18	0,73%
Нетотонкилометри (млн.)	380,71	380,00	400,44	(19,73)	-4,93%	0,71	0,19%
Превозени пътници, (хил. пътника)	5 161,07	5 340,68	4 890,04	271,03	5,54%	(179,61)	-3,36%
Пътниккилометри, (млн.)	335,02	364,13	310,99	24,03	7,73%	(29,11)	-7,99%
Производителност на едно лице (хил/ 1 лице)	108,31	112,32	99,51	8,80	8,84%	(4,01)	-3,57%

Консолидираните приходи към 31.03.2026 г. са в размер на 53 799 хил. евро и отбелязват увеличение от 8,67% или с 4 293 хил. евро спрямо планираните в Консолидираната бизнес програмата за 2026 г. Спрямо 2025 г. нарастват с 5,36% или с 2 738 хил. евро.

Оперативните разходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД Група за първо тримесечие на 2026 г. са в размер на 61 938 хил. евро, нарастват с 41 хил. евро или 0,07% спрямо планираните от увеличение размера на разходите външни услуги и други разходи. В сравнение с 2025 г. се отбелязва намаление с 1,08% или 678 хил. евро в резултат на намаление на разходите за енергия и гориво, материали и персонал. Разходите за външни услуги и други разходи бележат увеличение основно от разходи за техническо обслужване и текущ ремонт и лихви за просрочени плащания.

nЕБИТДА по отчет за 3-те месеца на 2026 г. е с отрицателна стойност от 8 139 хил. евро, която се подобрява спрямо същия период на 2025 г. с 3 416 хил. евро. Спрямо Бизнес програмата nЕБИТДА се подобрява с 4 253 хил. евро.

ЕБИТДА – е с отрицателна стойност в размер на 10 808 хил. евро. Спрямо 3-те месеца на 2025 г. се отчита намаляване на загубата с 3 431 хил. евро, в резултат на отчетено намаляване на оперативните разходи с 1,08% или 678 хил. евро и увеличение на финансиранята от държавния бюджет по договора за ЗОУ с 5 718 хил. евро, като и увеличаване на приходите от ТР дейност, спедиция и други приходи от експлоатационна дейност с 122 хил. евро. Спрямо Бизнес програмата ЕБИТДА се подобрява с 3 722 хил.

евро, дължащо се на увеличение на планираните приходи с 8,67% или с 4 293 хил. евро основно от увеличени приходи от финансираня от държавния бюджет по договора за ЗОУ с 5 600 хил. евро и минимално увеличение на планираните разходи с 0,07% или с 41 хил. евро.

ЕВИТ е отрицателна величина по отчетни данни в размер на 10 808 хил. евро и намалява отрицателната си стойност спрямо Бизнес програмата с 3 590 хил. евро. Дължи се на подобрението на финансовия показател ЕВИТДА. Спрямо 2025 г. се подобрява с 4 067 хил. евро.

Нетния финансов резултат към 31.03.2026 г. е загуба в размер на 10 813 хил. евро при отчетена загуба за предходната година в размер на 14 900 хил. евро, т.е. отчита се намаляване на загубата с 4 087 хил. евро. Благоприятното изменение на финансовия резултат през отчетния период се дължи основно на:

1) Увеличение на размера на получената компенсация по Договора за задължителна обществена услуга с 5 718 хил. евро спрямо същия период на предходната година. Поради липсата на приет редовен държавен бюджет, финансирането се осъществява в рамките на втория удължителен закон. Съгласно същият за изпълнение на задълженията за обществена превозна услуга за „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД е осигурен допълнителен финансов ресурс за компенсиране на инфлационния натиск и увеличение на трудовите възнаграждения;

2) Увеличение на приходите от товаро-разтоварна дейност, спедиция и други приходи от експлоатационна дейност със 122 хил. евро;

3) Намаляване на разходите за инфраструктурни такси с 830 хил. евро;

4) Намаляват разходите за персонал с 800 хил. евро или 2,33% от намалена численост на персонала с 541 бр.;

5) Намаление на разходите за електроенергия, топлоенергия и горива с 1 896 хил. евро, дължащо се на отчетено намаление на цена на енергийните ресурси през периода при намален обем извършена работа;

6) Разходите за материали отчитат намаление с 1 040 хил. евро, основно от материали за текущ ремонт и поддръжка, хигиенни консумативи и канцеларски материали.

Негативен ефект през първо тримесечие на 2026 г. в сравнение със съпоставимия период на 2025 г. оказва:

1) Намаляване на приходите от превозна дейност с 293 хил. евро;

2) Намаление на други приходи нетно с 493 хил. евро, основно от отчетено намаление на приходи от застрахователни събития с 221 хил. евро и приходи от глоби и неустойки от външни организации със 151 хил. евро;

3) Липсата на финансирането от държавния бюджет за компенсиране на цената на електроенергията, в резултат на което приходите в съпоставка с предходния отчетен период на 2025 г. отбелязват спад с 2 316 хил. евро;

4) Увеличение на разходите за техническо обслужване и текущ ремонт с 1 882 хил. евро.

Спрямо Консолидираната бизнес програмата финансовия резултат се подобрява с 3 641 хил. евро, дължащо се на отчетено:

1) Увеличение на размера на получената компенсация по Договорът за задължителна обществена услуга с 5 600 хил. евро.

2) Увеличение на приходите от превоз на товари с 353 хил. евро.

3) Намаление на разходите за електроенергия, топлоенергия и горива с 2 847 хил. евро, дължащо се на отчетено намаление на цена на енергийните ресурси през периода при намален обем извършена работа;

4) Намаление на разходите за инфраструктурни такси с 669 хил. евро;

5) Намаляват разходите за персонал с 1 284 хил. евро или 3,68% от намалена численост на персонала със 17 бр. Възнагражденията на персонала са планирани и увеличени с 51 евро считано от 01.01.2026 г.;

6) Разходите за материали отчитат намаление с 920 хил. евро, основно от материали за текущ ремонт и поддръжка.

7) Увеличение на разходите за техническо обслужване и текущ ремонт с 1 816 хил. евро.

8) Увеличение на разходите за лихви и просрочени плащания, глоби, неустойки с 541 хил. евро.

9) Намаление на приходите от превоз на пътници с 15% или с 1 213 хил. евро.

10) Намаление на други финансираня за компенсация на разходи – 250 хил. евро.

11) Печалбата от продажба на неоперативни активи намалява с 60,55% или 531 хил. евро.

12) намаление на другите приходи нетно с 244 хил. евро, дължащо се на неизпълнение на планираните приходи от терминално обслужване, възнаграждения по договор с Фериботен комплекс Варна и поддръжка на товарни вагони.

II. Обемни показатели

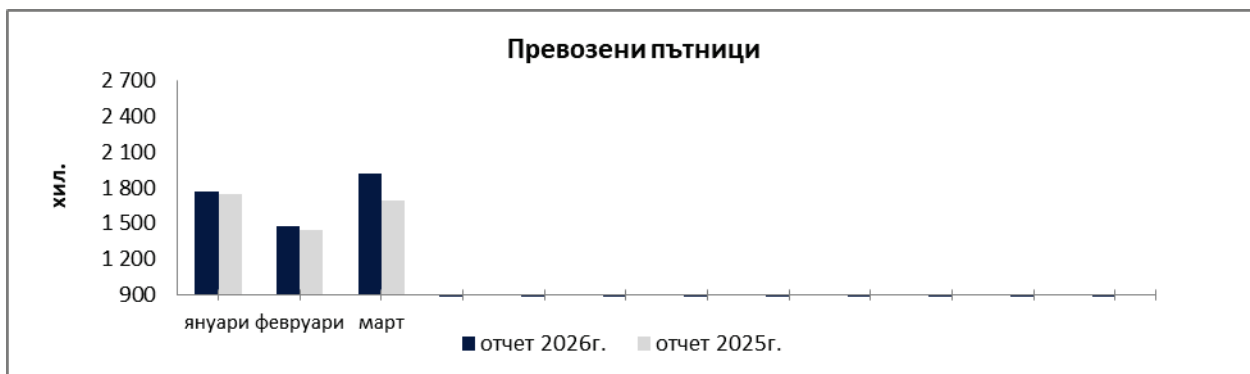
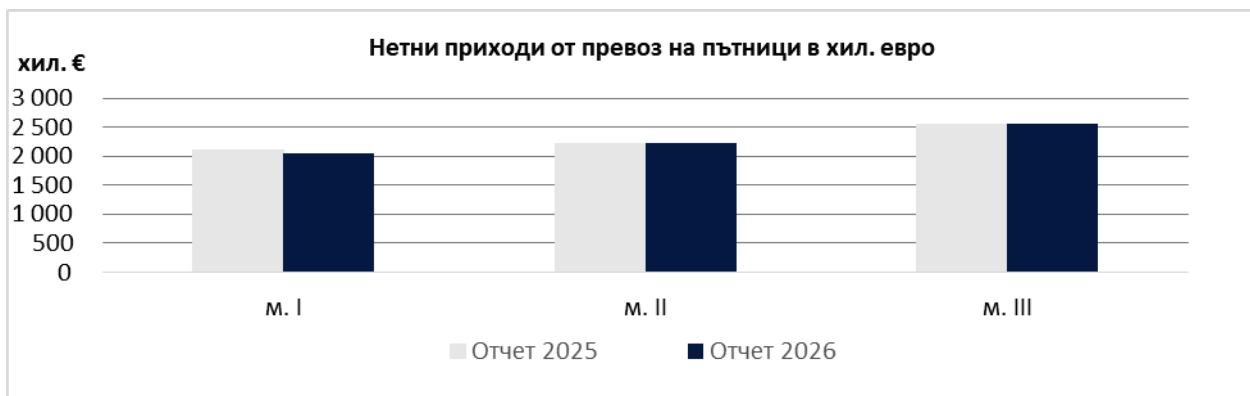
Анализът на развитието и резултатите от дейността на дружествата в Групата включват и нефинансови (количествени) показатели, относими към съответната дейност.

Обемни показатели по отчетни данни за превозените товари и пътници и извършена работа за 3-те месеца на 2026 г., сравнени с бизнес програмата и с отчета на дъщерните дружества към 31.03.2025 г., са отразени в следната таблица:

ПОКАЗАТЕЛИ	ЯНУАРИ - МАРТ				
	Отчет 31.03.2026г.	Бизнес програма 31.03.2026 г.	Отчет 31.03.2025 г.	2026/2025 (%)	2026/БП 26 (%)
Превозени пътници (хил. бр.)	5 161,07	5 340,68	4 890,04	5,54%	-3,36%
Пътниккилометри (млн)	335,02	364,13	310,99	7,73%	-7,99%
Превозени товари (хил. тона)	1 272,52	1 263,34	1 301,05	-2,19%	0,73%
НетоТонкилометри(млн)	380,71	380,00	400,44	-4,93%	0,19%
Средно превозно разстояние на 1 пътник (км)	64,91	68,18	63,60	2,07%	-4,79%
Средно превозно разстояние на 1 т. товари (км)	299,18	300,79	307,78	-2,80%	-0,54%
Средносписъчен брой на персонала	6 608	6 625	7 149	-7,57%	-0,26%
Приведени единици (пкм+нткм млн)	715,7	744,1	711,4	0,60%	-3,82%
Производителност на едно лице (хил/ 1 лице)	108,3	112,3	99,5	8,84%	-3,57%

Обемни показатели при пътнически превози

През първо тримесечие на 2026 г. са превозени 5 161,07 хил. пътници, с 271,03 хил. пътника повече или с 5,54% в сравнение със същият период на 2025 г. и с 3,36% по-малко от разчетените в бизнес програмата на дружеството.



Средното пропътувано разстояние е увеличено с 1,32 км. или с 2,07% спрямо отчетеното за същия период на 2025 г. В резултат, на което произведените пътничкилометри са увеличени с 24,03 млн. Спрямо Бизнес програмата произведените пътничкилометри са с 29,11 млн. по-малко.

Във вътрешно съобщение са произведени 325,20 млн. пътничкм, с 20 млн. пътничкм повече от произведените през 3-те месеца на 2025 г. и с 28,79 млн. пътничкм по-малко от планираните в бизнес програмата.

В международно съобщение са произведени 9,81 млн. пътничкм (2,93% от общите) при 7,79 млн. пътничкм за 2025 г. (2,50% от общите).

Обемни показатели при товарни превози

През първо тримесечие на 2026 г. са превозени 1 273 хил. тона товари, с 1% повече в сравнение с първо тримесечие на Бизнес програмата за 2026 г. Спрямо съпоставимия период на предходната година са превозени с 2% по-малко товари.

Нетотонкилометровата работа е увеличена с 0,19% спрямо Бизнес програмата за 2026 г. и е намалена с 5% спрямо 3-те месеца на 2025 г. Причината е намаления обем превозени товари с 2% спрямо 3-те месеца на 2025 г.

Средното превозно разстояние е намалено с 0,54% спрямо 3-те месеца на Бизнес програмата за 2026 г. и е намалено с 2,8% спрямо 3-те месеца на 2025 г. Дължи се основно на промяна в структурата на превозените товари по видове :

- Намалява се относителният дял на превозените нефт и нефтопродукти с 4% през отчетния период на 2026 г. спрямо съответния период на 2025 г., като средното превозно разстояние при тях се увеличава с 13,94 км или 6%;
- Намалява се относителният дял на превозените химически вещества и продукти с 2,6% през отчетния период на 2026 г. спрямо съответния период

на 2025 г., като средното превозно разстояние при тях се намалява с 15,02 км или 4%;

- Превозеният обем торове увеличава своя относителен дял с 1,3% през отчетния период на 2026 г. спрямо съответния период на 2025 г., като средното превозно разстояние при тях се увеличава с 18,63 км, или с 4,6%;

По видове товари превозените количества са както следва:

	отчет 3-те месеца 2026			отчет 3-те месеца 2025			2026/2025 +/-	
	х. тона	отн. дял %	млн. ткм	х. тона	отн. дял %	млн. ткм	х. тона	ткм
Нефт и нефтопродукти	160,73	12.6%	39,46	213,25	16.4%	49,38	-52,52	-9,92
Обраб. и необраб. нерудни суровини	142,38	11.2%	32,8	179,4	13.8%	42,06	-37,02	-9,26
Руди и метални отпадъци	338,67	26.6%	109,43	351,64	27.0%	116,57	-12,97	-7,14
Изделия за черна и цв. металургия	75,40	5.9%	24,68	61,27	4.7%	18,71	14,13	5,97
Химически вещества и продукти	359,46	28.2%	128,4	400,71	30.8%	149,15	-41,25	-20,75
Твърди минерални горива	0,00	0.0%	0	0	0.0%	0	0	0
Машини, трансп.с-ва, фабр.изделия	61,56	4.8%	10,98	37,25	2.9%	8,48	24,31	2,5
Хранителни продукти и фуражи	81,35	6.4%	17,69	38,08	2.9%	9,06	43,27	8,64
Торове	31,27	2.5%	13,37	15,45	1.2%	6,32	15,82	7,05
Селскост. продукти и живи животни	21,70	1.7%	3,89	3,99	0.3%	0,72	17,71	3,17
Общо	1 272,52	100.0%	380,71	1 301,05	100.0%	400,44	-28,53	-19,74

През първо тримесечие на 2026 г. са превозени 1 272,52 хил. тона товари, с 29 хил. тона или с 2% по-малко товари спрямо първо тримесечие на 2025 г, в резултат на преминаване на товари към конкурентни превозвачи.

Вносът, в размер на 97,04 хил. тона представлява 35,1% от общото количество товари, превозени в международно съобщение през първо тримесечие на 2026 г. Намален е с 15,1 хил. тона или 13,5% спрямо 2025 г. Най-голям обем има вносът от:

- Сърбия – 12,49 хил. тона или 12,9% от общото количество внесени товари. Внасят се предимно изделия на черната и цветна металургия, руди и метални отпадъци, машини, транспортни средства, фабрични изделия и др. разнообразни стоки, химични вещества и продукти;
- Турция – 63,62 хил. тона или 65,6% от общото количество внесени товари, предимно обработени и необработени нерудни суровини, машини, транспортни средства, фабрични изделия и др. разнообразни стоки, химични вещества и продукти;

Износът, в размер на 167,37 хил. тона представлява 60,6% от общото количество товари, превозени в международно съобщение през първо тримесечие на 2026 г. В сравнение със същият период на 2025 г., износът е увеличен със 74,1 хил. тона или 79,4%. Най-голям относителен дял има износът на стоки за:

- Турция – 51,76 хил. тона или 47,7% от общото количество на износа - предимно обработени и необработени нерудни суровини и минерали, химически вещества и продукти, хранителни продукти и фуражи, селскостопански продукти и др;
- Румъния – 28,94 хил. тона или 26,7% от износа – предимно изделия на черна и цветна металургия, обработени и необработени нерудни суровини, торове и др.;
- Македония – 14,14 хил. тона или 13% от износа - предимно руди и метални отпадъци, торове, рулони и др.
- Сърбия – 4,71 хил. тона или 4,3% от общото количество на износа, предимно нефт и нефтопродукти, въглища, химически вещества и продукти (амоняк), селскостопански продукти и др.;

Транзитът, в размер на 11,93 хил. тона представлява 4,3% от общото количество товари, превозени в международно съобщение през първо тримесечие на 2026 г. Намалението е с 25,7 хил. тона или 68% спрямо съответния период на 2025 г. Най-голям относителен дял в транзитно превозените товари имат превозите:

- От Унгария за Турция – 0,94 хил. тона или 0,3%, предимно химически вещества и продукти, машини, транспортни средства, фабрични изделия и др.;
- От Полша за Турция – 2,14 хил. тона или 0,8%, предимно химични вещества и продукти, машини, транспортни средства, фабрични изделия и др.

III. Приходи

Към 31.03.2026 г. реализираните приходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД Група, са както следва:

Приходи "Холдинг БДЖ" ЕАД Група	Отчет	БП	Отчет	Отчет	Отчет
	31.03.2026	31.03.2026	31.03.2025	2026/2025 + / -	2026/БП26 + / -
Приходи от продажби	21 373	22 430	22 037	-664	-1 057
Приходи от превоз на пътници	6 744	7 957	6 756	-12	-1 213
Приходи от превоз на товари	13 905	13 552	14 186	-281	353
Наеми, ТРД, спедиция и други	724	921	1 095	-371	-197
Финансирания	38 109	32 756	34 076	4 033	5 353
Финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане	0	250	0	0	-250
Финансирания по Договор за ЗОУ от ДБ	32 426	26 826	26 708	5 718	5 600
Компенсации за ел. енергия	0	0	2 316	-2 316	0
Приходи от амортизации на други финансирания от ДБ + други	5 683	5 680	5 052	631	3
Приходи от продажба на ДА и КМА	390	1 067	364	26	-677
Приходи от продажба на активи по схемата "дълг срещу собственост"				0	0
Финансови приходи	39	20	35	4	19
Общо хил. евро:	59 911	56 273	56 512	3 399	3 638

Към 31.03.2026 г. са отчетени общо приходи за 59 911 хил. евро, които спрямо 2025 г. нарастват с 6,01% или с 3 399 хил. евро. Спрямо планираните в консолидираната Бизнес програма за 2026 г. се отчита увеличение с 6,46% или с 3 638 хил. евро.

Приходи от превозна дейност – отчетени са 20 649 хил. евро, в това число от превоз на товари 13 905 хил. евро и от превоз на пътници 6 744 хил. евро.

Спрямо Бизнес програмата намалението на приходите от превозна дейност е в размер на 860 хил. евро дължащо се на неизпълнението на планираните приходи от превоз на пътници с 15,24% или 1 213 хил. евро и преизпълнение от превоз на товари от 2,61% или с 353 хил. евро.

В сравнение с първо тримесечие на 2025 г. приходите от превоз на товари намаляват с 281 хил. евро или с 1,98%, приходите от превоз на пътници също отбелязват намаление с 0,18% или с 12 хил. евро.

Приходи от товаро-разтоварна и друга експлоатационна дейност – за 3-те месеца на 2026 г. са отчетени 223 хил. евро, съответно с 47 хил. евро повече спрямо Бизнес програмата и със 122 хил. евро повече в сравнение с 2025 г.

Други приходи - са в размер на 501 хил. евро за 3-те месеца на 2026 г. Спрямо плана са с 244 хил. евро по-малко, както и с 493 хил. евро по-малко спрямо първо тримесечие на 2025 г.

Най-съществено намаление бележат приходите от застрахователни събития с 221 хил. евро спрямо 2025 г., приходите от глоби и неустойки от външни организации отчитат намаление в размер на 151 хил. евро и приходи от наем на движими и недвижими активи с 60 хил. евро по-малко. По-значително увеличение се наблюдава при извършените ремонтни услуги на подвижен железопътен състав в размер на 23 хил. евро.

Спрямо Бизнес програмата неизпълнение се отчита основно в планираните приходи от терминално обслужване, възнаграждения по договор с Фериботен комплекс Варна и поддръжка на товарни вагони.

Компенсациите по договора за задължителни обществени услуги по отчет към 31.03.2026 г. са в размер на 32 426 хил. евро, увеличен размер с 5 718 хил. евро в сравнение с 2025 г. и увеличение с 5 600 хил. евро спрямо заложените в бизнес програмата. Увеличението на компенсацията се дължи на допълнителни отпуснати финансови средства от Министерски съвет за небюджетни организации, получаващи субсидии от държавния бюджет, в рамките на втория удължител закон за страната, с цел компенсиране на инфлационния натиск и увеличение на трудовите възнаграждения;

Приходите от финансираня за компенсация на разходи - през 3-те месеца на 2026 г. Групата не отчита други приходи от получени финансираня за компенсация на разходи. Спрямо консолидираната бизнес програма неизпълнението е с 250 хил. евро и с 2 316 хил. евро по – малко в сравнени с предходната година. Дължи се на:

- 1) Спрямо Бизнес програма се отчита неизпълнение с 250 хил. евро на планираните финансираня от Министерството на туризма за покриване на извършените разходи по издръжка на настанените украински граждани в почивните бази на Групата по Програма за хуманитарна подкрепа и интеграция на разселени лица от Украйна с предоставена временна закрила в Р.България. Спрямо 3-те месеца на 2025 г. няма промяна.
- 2) Към 31.03.2026 г. няма планирани и получени компенсации за ел. енергия. Спрямо първо тримесечие на 2025 г. се отчита намаление с 2 316 хил. евро.

Приходи от амортизиране на други финансираня от ДБ са в размер на 5 683 хил. евро, с 631 хил. евро повече от отчетените през 2025 г и с 3 хил. евро спрямо планираните.

Приходи от продажба на ДМА и КМА – реализирани са приходи в общ размер на 390 хил. евро, в т.ч. от продажба на нетекущи активи – 1 хил. евро, от продажба на материали, резервни части и скрап – 389 хил. евро.

Спрямо отчета за 2025 г. приходите от продажба на неоперативни активи се увеличават нетно с 26 хил. евро, дължащо се на:

- намаление на приходите от продажба на имоти и други нетекущи активи със 75 хил. евро по-малко;
- намаление на приходите от продажба на подвижен жп състав с 255 хил. евро по-малко;
- увеличение на приходите от продажба на материали, резервни части и скрап с 356 хил. евро повече;

Спрямо бюджета се отчита неизпълнение на планираните брутни приходи от продажбата на неоперативни активи с 677 хил. евро, основно от нереализирани планирани приходи от продажба на подвижен железопътен състав за 633 хил. евро, сгради, терени за 228 хил. евро и по-голям размер на продадени материали, резервни части и скрап за 184 хил. евро .

Структура на приходите за първо тримесечие на 2026 г. и 2025 г.:



Разходи

Оперативните разходи по отчет на „Холдинг БДЖ“ ЕАД Група към 31.03.2026 г. отбелязват намаление с 678 хил. евро в сравнение с 2025 г., а спрямо заложените в Бизнес програмата са увеличени с 41 хил. евро. В следващата таблица са посочени всички разходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД Група:

Разходи Група "Холдинг БДЖ" ЕАД в хил. евро	Отчет 31.03.2026	Бизнес Програма 31.03.2025	Отчет 31.03.2025	Отчет 2026/2025 + / -	Отчет 2026/ БП 2026 + / -	Отн. Дял 2026 г. %
Разходи за материали	14 979	18 746	17 919	-2 940	-3 767	21,18%
материали	1 575	2 495	2 615	-1 040	-920	2,23%
вода	71	72	75	-4	-1	0,10%
горива	1 851	2 179	2 008	-157	-328	2,62%
ел. енергия	11 303	13 574	13 040	-1 737	-2 271	15,98%
топлоенергия	179	426	181	-2	-247	0,25%
Външни услуги	11 924	10 685	10 309	1 615	1 239	16,86%
услуги	1 505	1 521	1 556	-51	-16	2,13%
имуществени и други застраховки	1 598	1 605	1 051	547	-7	2,26%
инфраструктурни такси	4 028	4 697	4 858	-830	-669	5,70%
други услуги от НК "ЖИ"	621	504	539	82	117	0,88%
техн. обслужване и текущ ремонт	3 954	2 138	2 072	1 882	1 816	5,59%
наем подвижен състав	123	39	53	70	84	0,17%
такса битови отпадъци	95	180	180	-85	-85	0,13%
Персонал	33 608	34 892	34 408	-800	-1 284	47,52%
заплати	25 591	26 432	26 090	-499	-841	36,18%
социални осигуровки и надбавки	8 017	8 460	8 318	-301	-443	11,34%
Други разходи	2 342	1 809	2 085	257	533	3,31%
глоби, неустойки и лихви просрочени плащания	872	331	207	665	541	1,23%
обезценка на активи	0	0	-2	2	0	0,00%
бракуване на активи	1	0	316	-315	1	0,00%
други разходи	1 448	1 790	1 547	-99	-342	2,05%
себестойност на продадените стоки	21	19	17	4	2	0,03%
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство	259	-108	-70	329	367	0,37%
Придобиване на машини и съоръжения по стопански начин	-1 174	-4 127	-2 035	861	2 953	-1,66%
Себестойност на продадените стоки и активи	44	190	33	11	-146	0,06%
Амортизации	8 698	8 563	8 703	-5	135	12,30%
Финансови разходи	44	77	60	-16	-33	0,06%
Данъци	0	0	0	0	0	0,00%
Общо разходи	70 724	70 727	71 412	-688	-3	100,00%
Общо разходи оперативна дейност	61 938	61 897	62 616	-678	41	87,58%

Персонал

Най-голям относителен дял в разходите по икономически елементи имат разходите за персонал – 48%. Спрямо 2025 г. се отчита намаление от 800 хил. евро, а спрямо планираните намаление с 1 284 хил. евро.

Разходите за възнаграждения намаляват с 499 хил. евро спрямо 2025 г. или 3,18% от намалена численост на персонала с 541 бр. Възнагражденията на персонала са изменени с абсолютно увеличение на всеки служител от 51 евро считано от 01.01.2026 г., а не процентно увеличение от 12,63%, в съответствие с увеличението на минималната работна заплата за страната от 550,66 евро за 2025 г. на 620,20 евро от 01.01.2026 г. с ПМС №243 от 13.11.2025 г. Спрямо заложените в Бизнес програмата за 2025 г. се отчита икономия от 841 хил. евро, основно поради по – малката численост на персонала от предвидена в бюджета.

Разходите за социални осигуровки и надбавки за 2025 г. се намаляват с 301 хил. евро спрямо 2025 г. в резултат на намаляване на средствата за възнаграждения. Спрямо бюджета намаляват с 443 хил. евро.

Показатели	мярка	Отчет 31.03.2026	БП 31.03.2026	Отчет 31.13.2025	Отчет 2026/ БП 2026		Отчет 2026/ Отчет 2025	
					+ -	%	+ -	%
Възнаграждения на персонала	хил. евро	25 555	26 354	26 006	-799	-3%	-451	-2%
Възнаграждения на Съвет на директорите	хил. евро	36	78	84	-42	-54%	-48	-57%
Ср. списъчен брой на персонала	брой	6 608	6 625	7 149	-17	0%	-541	-8%
Средна месечна работна заплата	евро	1 289	1 326	1 213	-37	-3%	77	6%
социални осигуровки и надбавки	хил. евро	8 017	8 460	8 318	-443	-5%	-301	-4%
% на социалните разходи	%	31,4%	32,1%	32,0%	-0,7%		-0,6%	-1,9%

Средносписъчният брой на персонала към 31.03.2026 г. е 6 608 броя, при 7 149 броя за същия период на миналата година или с 541 броя по - малко, а спрямо бизнес програмата – има намаление със 17 бр.

Материали – Разходите за материали са 21% от общите разходи и размерът им намалява спрямо 2025 г. с 2 940 хил. евро, спрямо бизнес програмата намаляват с 3 767 хил. евро. Отчетеното намаление спрямо отчета и бюджета се дължи на намаление на разходи за енергия, материали и горива.

Разходите за горива са в размер на 1 851 хил. евро, което представлява 2,62% от разходите по икономически елементи за основна дейност. Спрямо Бизнес програмата намаляват с 328 хил. евро. Спрямо предходната година също се отчита намаление със 157 хил. евро. Основен фактор за намалението на разходите спрямо 2025 г. и бизнес програмата е отчетено намаление в единичната цена на горивото през периода и намален обем работа с дизелова тяга (основно при товарни превози, при пътнически превози има отчетен по-голям обем работа при ДМВ).

Разходи за електроенергия и топлоенергия - отчетените разходи за ел.енергия и топлоенергия през 2026 г. са в размер на 11 482 хил. евро, което представлява 16,23% от разходите по икономически елементи. Спрямо бизнес програмата се отчита намаление с 2 518 хил. евро, което се дължи на неизпълнение на заложените обеми и намаление на единичната цена на ел. енергията спрямо бюджетираната. Спрямо предходната отчетна година също се отчита намаление с 1 739 хил. евро.

Други материали (извън консумативи за вода, гориво, ел. и топлоенергия) по отчет са 1 575 хил. евро, с 1 040 хил. евро по-малко спрямо предходна година и с 920 хил. евро по-малко от планираните по бизнес програма 2026 г. Причина за това са:

- реализирани по-малко разходи за материали, включително материали за ремонт с 1 009 хил. евро спрямо 2025 г. и 913 хил. лв. в сравнение с Бизнес програма 2025 г.
- доставка на готова храна и напитки – отчетени са разходи за доставка на готова храна и напитки в размер на 119 хил. лв. по сключени договори за кетъринг във връзка с осигуряване изхранване на настанените в почивните бази украински граждани, което е със 7 хил. евро по-малко от планираните и с 31 хил. евро по-малко спрямо предходната година.

Външни услуги – през първо тримесечие на 2026 г. са отчетени 11 924 хил. евро, което представлява 17% от консолидираните разходи за дейността. Спрямо 2025 г. се отчита увеличение в размер на 1 615 хил. евро, което се дължи най – вече на увеличение на разходи за техническо обслужване и текущ ремонт – 1 882 хил. евро, имуществени застраховки – 547 хил. евро. Намаление бележат разходите за инфраструктурните такси – 830 хил. евро, абонаментно поддържане и технически услуги, транспортни и консултантски услуги - с 54 хил. евро.

Спрямо Бизнес програмата разходите за външни услуги също бележат увеличение от 1 239 хил. евро дължащо се основно на увеличени разходи за техническо обслужване и текущ ремонт с 1 827 хил. евро. Намаление отбелязват разходите за инфраструктурни такси с 669 хил. евро и такса битови отпадъци със 108 хил. евро.

Други разходи – представляват 3,31% от общите разходи. Към 31.03.2026 г. възлизат на 2 342 хил. евро и отбелязват увеличение спрямо 2025 г. с 257 хил. евро. Спрямо планираните също се отчита увеличение с 533 хил. евро. В този икономически елемент са отчетени:

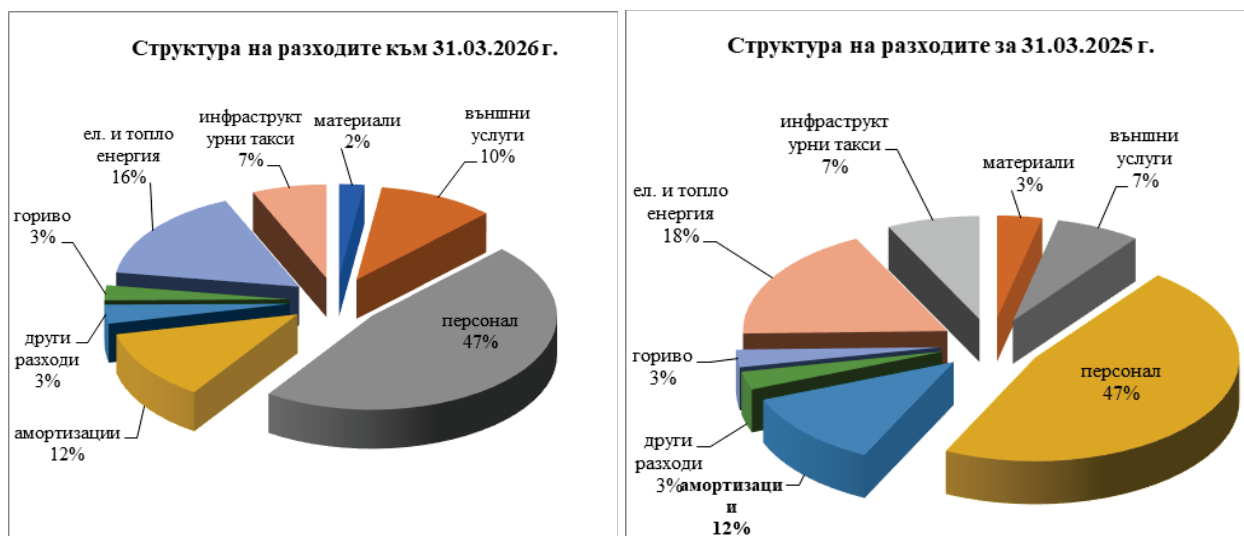
- разходи за глоби и неустойки и лихви за просрочени плащания – отчетени 872 хил. евро или увеличение с 665 хил. евро спрямо 2025 г.;
- разходи за бракуване на активи – отчетени са разходи в размер на 1 хил. евро или намаление с 315 хил. евро спрямо 2025 г.;
- разходи за специално, работно и униформено облекло – в размер на 179 хил. евро, намалени с 52 хил. евро спрямо съответния период на 2025 г.;
- разходи за алтернативи данъци (ЗКПО, МДТ и ЗДБ) – отчетени са 129 хил. евро или намалени спрямо 2025 г. с 15 хил. евро, основно от туристически данък;
- километрични възнаграждения – в размер на 901 хил. евро или намалени с 10 хил. евро спрямо 2025 г.;
- разходи за командировки в страната и чужбина – в размер на 77 хил. евро, намалени с 10 хил. евро спрямо 2025 г.;
- загубени съдебни дела – отчетени разходи са 6 хил. евро, без изменение спрямо 2025 г.

Спрямо планираните при други разходи се отчита увеличение със 533 хил. евро, в резултат на отчетените в по-голям размер разходи за глоби, неустойки, лихви и просрочени плащания към външни организации с 541 хил. евро спрямо планираните по Бизнес програма 2026 г. Намаление отбелязват разходи за километрични възнаграждения – 1 066 хил. евро, алтернативи данъци (ЗКПО, МДТ и ЗДБ) със 192 хил. евро.

Амортизации – по отчет за 3-те месеца на 2026 г. са в размер на 8 698 хил. евро, което е 12% от разходите по икономически елементи. Намаляват спрямо същия период на 2025 г. с 5 хил. евро, основната причина са реализирани в по-малък размер капитализирани

инвестиционни разходи. Спрямо Бизнес програмата отчетените амортизации са с 135 хил. евро повече.

Относителния дял на разходите по икономически елементи за първо полугодие на 2026 г. и 2025 г. са:



IV. Баланс

Данните за движението на активите и пасивите по баланс към **31.03.2026 г.** показват:

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС	ЯНУАРИ – МАРТ				
	Отчет 31.03.2026	Бизнес Програма 31.03.2026	Отчет 31.12.2025	изменение	
в хил. евро	1	2	3	1/2 (%)	1/3 (%)
Нетекущи активи	358 366	372 794	355 613	-3.87%	0.77%
Текущи активи, в т.ч.:	63 097	55 219	62 642	14.27%	0.73%
Материални запаси	24 138	23 904	24 681	0.98%	-2.20%
Краткосрочни вземания	21 926	25 065	23 031	-12.52%	-4.80%
Краткосрочни финансови активи	972	961	972	1.12%	0.00%
Парични средства	16 061	5 289	13 958	203.66%	15.06%
Активи държани за продажба	5 039	5 035	5 039	0.08%	-0.01%
Текущи пасиви, в т.ч.:	113 931	123 547	100 623	-7.78%	13.23%
Краткосрочни заеми	420	9	481	4500.71%	-12.70%
Работен капитал (текущи активи - текущи пасиви)	-50 834	-68 328	-37 980	25.60%	-33.84%
Зает капитал (актива- текущи пасиви)	312 571	309 501	322 672	0.99%	-3.13%
Нетекущи пасиви	217 033	221 263	216 463	-1.91%	0.26%
Чиста стойност на активите	95 538	88 238	106 209	8.27%	-10.05%
Печалба (загуба)	-10 813	-14 454	-43 282	25.19%	75.02%
Финансов резултат от минали години	-285 621	-289 321	-242 555	-1.28%	17.76%
Резерви	264 773	264 742	264 773	0.01%	0.00%
Основен капитал	127 199	127 272	127 272	-0.06%	-0.06%
Собствен капитал	95 538	88 239	106 208	8.27%	-10.05%

Нетекущите активи на консолидирана база към 31.03.2025 г. са 358 366 хил. евро и са увеличени с 2 753 хил. евро спрямо края на 2025 година.

Текущите активи се увеличават с 455 хил. евро в сравнение с предходната година, основно в резултат на увеличение на паричните средства с 2 103 хил. евро. Намаление от 1 648 хил. евро бележат краткосрочните вземания и материалните запаси.

Собствен капитал – намалява с 10 670 хил. евро спрямо 2025 г., дължащо се на реализираната загуба през първо тримесечие на 2026 г.

Нетен оборотен капитал е с отрицателна стойност по отчет за 2026 г. и е в размер на 50 834 хил. евро. В сравнение с 2025 година отрицателната му стойност нараства с 12 854 хил. евро.

Консолидирани вземания

Текущи вземания (в хил. евро)	Отчет към 31.03.2026г.	План към 31.03.2026г.	Отчет към 31.12.2025 г.	Изменение 2026 / 2025г.	Изменение Отчет 2026 / План 2026г.
Търговски вземания	7 298	6 730	6 978	320	568
Вземания от свързани лица	3 429	2 113	2 767	662	1 316
Други вземания:	11 199	16 222	13 286	-2 087	-5 023
Предоставени аванси	5 821	7 106	7 018	-1 197	-1 285
Съдебни и присъдени вземания	1 485	1 319	1 223	262	166
Други краткосрочни вземания	2 608	6 297	3 397	-789	-3 689
Данъчни вземания	1 285	1 500	1 648	-363	-215
ОБЩО:	21 926	25 065	23 030	-1 104	-3 139

Балансовата стойност на вземанията към 31.03.2026 г. е в общ размер 21 926 хил. евро, в т.ч: търговски вземания, вземания от свързани лица и други вземания. Към 31.12.2025 г. балансовата им стойност е 23 030 хил. евро, т.е. отчита се намаление с 1 104 хил. евро. Търговските вземания и вземанията от свързани лица нарастват с 982 хил. евро спрямо 2025 г.

Консолидирани задължения

Структурата на консолидираните задължения е показана в следващата таблица:

Задължения (в хил. евро)	Отчет 31.03.2026	План 31.03.2026	Отчет 31.12.2025	Изменение отчет 2026/2025	Изменение отчет/план 2026
Нетекущи задължения:	32 505	31 657	32 118	387	848
Дългосрочни задължения към свързани лица	26 401	26 403	26 402	-1	-2
Дългосрочни пенсионни и други задължения към персонала	6 104	5 254	5 717	387	850
Текущи задължения:	110 383	107 760	99 698	10 685	2 623
Провизии	2 159	1 325	2 159	0	834
Търговски задължения	25 636	31 302	20 881	4 755	-5 666
Краткосрочни задължения към свързани лица	55 774	45 826	48 295	7 479	9 948
Краткосрочни пенсионни и други задължения към персонала	18 424	22 238	19 055	-631	-3 814
Други задължения	8 390	7 069	9 308	-918	1 321
Общо текущи и нетекущи задължения	142 888	139 417	131 816	11 072	3 471

Консолидираните задължения на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към 31.03.2026 г. възлизат на 142 888 хил. евро, отбелязват увеличение спрямо предходна година с 11 072 хил. евро.

Дългът към ДП „НК ЖИ“ включва задължения на Групата, които са част от подписани споразумения за разсрочено плащане, които към 31.03.2026 г. се изпълняват от Групата, съгласно договорените условия. Дългосрочните задължения към ДП „НК ЖИ“ са в размер на 26 401 хил. евро, а краткосрочните в размер на 35 246 хил. евро.

Спрямо 2025 г. търговските задължения нарастват с 4 755 хил. евро, а задълженията към свързани лица (текущи и нетекущи задължения) се увеличават със 7 478 хил. евро. Намаление бележат другите задължения с 918 хил. евро и пенсионните и другите задължения към персонала намаляват с 244 хил. евро.

Задължения към финансови институции:

Задълженията на „Холдинг БДЖ“ ЕАД Група към 31.03.2026 г. към финансови институции е показана в следващата таблица:

Задължения (в хил. евро)	към 31.03.2026 г.			към 31.12.2025г.			Изменение 2026/2025г.
	Просрочени	Текущи	Общо	Просрочени	Текущи	Общо	
Българска банка за развитие АД	0	560	560	0	621	621	-61
<i>Главница</i>		560	560	0	621	621	-61
	0	560	560	0	621	621	-61

Дълга към „Българска банка за развитие“ АД, представлява задължение на „БДЖ - Товарни превози“ ЕООД по получени банкови кредити за финансиране инвестиционната дейност на дружеството за ремонт на подвижен жп състав и погасяване на публични задължения. Същите се обслужват редовно, съгласно договорените условия.

Заличено, съгласно чл.59, ал.3
и ал.4, във връзка с чл.45, ал.1,
т.3 от ЗЗЛД

Георги Велков
Изпълнителен директор

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

Междинен консолидиран отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 март 2026 ‘000 евро	31 декември 2025 ‘000 евро
Нетекущи активи			
Нематериални активи	6	203	207
Имоти, машини и съоръжения	7	352 624	349 866
Дългосрочни финансови активи		1 446	1 447
Отсрочени данъчни активи		4 093	4 093
Нетекущи активи		358 366	355 613
Текущи активи			
Материални запаси		24 138	24 681
Краткосрочни финансови активи		972	972
Търговски вземания		7 298	6 978
Вземания от свързани лица	12	3 429	2 767
Други вземания		11 199	13 286
Пари и парични еквиваленти		16 061	13 958
Текущи активи		63 097	62 642
Активи и групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба	8	5 039	5 039
Общо активи		426 502	423 294

Поясненията към междинния съкратен консолидиран финансов отчет от стр. 7 до стр. 30 представляват неразделна част от него.

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

Междинен консолидиран отчет за промените в собствения капитал за период, приключващ на 31 март

Всички суми са представени в '000евро	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Други резерви	Резерв от актюерски печалби/ (загуби)	Натрупана загуба	Общо капитал
Салдо към 1 януари 2026 г.	127 272	192 928	71 499	346	(285 837)	106 208
Корекции от грешки от предходни периоди	-	-	-	-	143	143
Коригирано салдо към 1 януари 2026 г.	127 272	192 928	71 499	346	(285 694)	106 351
Печалба/ (Загуба) за периода	-	-	-	-	(10 813)	(10 813)
Друг всеобхватен доход:						
Преценка на нефинансови активи	-	-	-	-	-	-
Преценка за задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	-	-	-	-
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход	-	-	-	-	-	-
Общ всеобхватен доход за периода	-	-	-	-	(10 813)	(10 813)
Прехвърляне на преоценъчен резерв в натрупана загуба	-	-	-	-	-	-
Курсова разлика от превалутиране от лева в еверо	(73)	-	-	-	73	-
Салдо към края за периода	127 199	192 928	71 499	346	(296 434)	95 538

Поясненията към междинния съкратен консолидиран финансов отчет от стр. 7 до стр. 30 представляват неразделна част от него.

Междинен консолидиран отчет за паричните потоци за период, приключващ на 31 март

	Пояснение	31 март 2026 '000 евро	31 март 2025 '000 евро
Оперативна дейност			
Постъпления от клиенти		25 630	26 182
Постъпления от финансиране	11.3	32 521	26 664
Плащания към доставчици		(21 117)	(21 836)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(33 865)	(32 903)
Плащания за данък върху дохода		-	-
Възстановен данък добавена стойност		3 041	3 805
Други парични потоци от основна дейност		(2 679)	(955)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		3 531	957
Инвестиционна дейност			
Придобиване на имоти, машини и съоръжения		(9 955)	(8 140)
Постъпления от продажба на имоти, машини и съоръжения		6	382
Постъпления от финансиране	11.3	8 551	7 926
Възстановен неусвоено финансиране		-	-
Получени дивиденди		39	35
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		(1 359)	203
Финансова дейност			
Получени заеми		-	20
Плащания по получени заеми		(61)	(235)
Плащания по финансов лизинг		-	-
Плащания на лихви, такси и комисионни по заеми		(7)	(22)
Нетен паричен поток от финансова дейност		(68)	(237)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		2 104	923
Пари и парични еквиваленти в началото на периода		13 958	10 513
Загуба от валутна преоценка на пари и парични еквиваленти		(1)	(1)
Пари и парични еквиваленти в края на периода		16 061	11 435

Заличено, съгласно чл.59, ал.3
и ал.4, във връзка с чл.45, ал.1,
т.3 от ЗЗЛД

Съставил: _____
/Емилия Митова/

Заличено, съгласно чл.59, ал.3
и ал.4, във връзка с чл.45, ал.1,
т.3 от ЗЗЛД

Изпълнителен директор: _____
/Георги Белков/

Дата: 04 май 2026 г.

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

Пояснения към междинен съкратен консолидиран финансов отчет

1. Предмет на дейност

Основната дейност на “Холдинг Български Държавни Железници” ЕАД и неговите дъщерни предприятия (Групата) се състои в предоставяне на железопътни транспортни услуги за превоз на пътници и товари във вътрешно и международно съобщение, поддръжка и ремонт на подвижен състав и всички други дейности, които не са забранени от закона.

Основната дейност на предприятието майка „Холдинг БДЖ” ЕАД се състои в придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, управление и продажба на облигации; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва; извършване на производствена дейност; всички други дейности, които не са забранени от закона.

„Холдинг БДЖ“ ЕАД като продължител на „БДЖ“ ЕАД е дружество - майка и е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 130822878. Седалището и адресът на управление е гр. София, ул. „Иван Вазов” №3.

Едноличен собственик на капитала на „Холдинг БДЖ“ ЕАД е българската държава. Правата на едноличния собственик на капитала се упражняват от Министерство на транспорта и съобщенията.

Към 31.03.2026 г. Съветът на директорите на Дружеството е в състав: членове – Мартин Ангелов, Кирил Костадинов, Людмил Иванов. Длъжността Изпълнителен директор се изпълнява от Мартин Ангелов.

Средносписъчният брой на персонала за първото тримесечие на 2026 г. е 6 608 души.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Този междинен съкратен консолидиран финансов отчет за първо тримесечие на 2026 г. е изготвен в съответствие с МСС 34 „Междинно финансово отчитане”. Той не съдържа цялата информация, която се изисква за изготвяне на пълни годишни финансови отчети съгласно МСФО и следва да се чете заедно с годишния консолидиран финансов отчет на Групата към 31 декември 2025 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро. Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Групата, която се отразява перспективно в счетоводните регистри от датата на преминаване. За целите на съпоставимостта, сравнителните данни към 31 декември 2025 г. и за тримесечието, приключващо на 31 март 2025 г., са преизчислени от лева в евро при прилагане на официалния фиксиран курс от 1.95583 лева за 1 евро.

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

При превалутирането на регистрирания основен капитал е отчетен ефект от закръгляне на номиналната стойност на акциите в размер на 73 хил. евро. Този ефект е представен като корекция в рамките на собствения капитал. (виж бележка 9.1).

Междинния съкратен консолидиран финансов отчет на Групата е изготвен при спазване на принципа за действащо предприятие и като са взети предвид наличната информация за предвидимото бъдеще както и възможните ефекти от продължаващото въздействие на военния конфликт в Украйна. Групата отчита загуба след данъци за периода в размер на 10 813 хил. евро, натрупаната загуба към 31 март 2026 г. е в размер на 296 434 хил. евро. За периода текущите пасиви надвишават текущите активи с 47 706 хил. евро (за 2025 г.: 37 537 хил. евро), без да се взимат предвид активите държани за продажба и текущата част на получено финансиране.

Независимо от натрупаните загуби Ръководството е анализирано способността на Групата да продължи да функционира в бъдеще. Ръководството счита, че въз основа на направените прогнози за бъдещото развитие на „Групата ще успее да запази постигната финансова устойчивост и да продължи своята дейност, чрез предприети мерки за:

- продажба на дялови участия в предприятия, различни от дъщерни,
- продажба на неоперативни активи,
- провеждане на политика на оптимизиране на разходите, материалните запаси и други елементи на оборотния капитал.

Очакваният резултат от тези мерки е подобряване на ликвидната позиция и оборотния капитал на Групата.

Съгласно Договора за извършване на обществени превозни услуги в областта на железопътния транспорт на територията на Република България, Групата получава средства от Държавния бюджет (субсидии) по Договор за компенсиране на непокритите разходи, направени за извършване на превозните услуги и компенсации за извършване на безплатни и с намалени цени пътувания за някои категории граждани.

На 26.06.2025 г. с решение на Министерски съвет е постановено Министерство на транспорта и съобщенията да подпише с Групата, в частност с „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД анекс към Договора за извършване на обществена превозна услуга, с което действието му да бъде удължено до 12.12.2026 г.

На 02.09.2025 г. между „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД и Министерство на транспорта и съобщенията е подписан анекс към Договора за извършване на обществена превозна услуга, с който действието му удължава до 12.12.2026 г.

С постановление на Министерски съвет № 306 от 16 декември 2025 г. за покриване на оперативни разходи на „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД са одобрени допълнителни плащания по бюджета на Министерство на транспорта и съобщенията, като възложител по договора, в размер на 20 452 хил. евро. Средствата се предоставят като безлихвена възмездна финансова помощ, подлежаща на възстановяване по бюджета на Министерство на транспорта и съобщенията в срок до 30 септември 2026 г. При невъзстановяване на средствата дължимите суми се удържат от одобрените субсидии и други текущи трансфери за нефинансовите предприятия за „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД за 2026 г.

Към 31 март 2026 г. Ръководството смята, че не е налице съществена несигурност по отношение на способността на Групата да продължи дейността си като действащо предприятие. Валидността на предположението за действащо предприятие в бъдеще зависи и от бъдещите решения на собственика на капитала.

3. Промени в счетоводната политика, в резултат на промени в Международните стандарти за финансово отчитане.

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2026 г.

Групата е приела следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и одобрени от ЕС, които са в сила за финансовите отчети на Дружеството за годишния период, започващ на 1 януари 2026 г., но нямат значително влияние върху финансовите резултати или позиции на Групата:

- **Годишни подобрения, в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС;**
- **Промени в класификацията и оценката на финансови инструменти – Изменения на МСФО 9 и МСФО 7 – дата на влизане в сила: 1 януари 2026 г.**

На 30 май 2024 г. СМСС издаде целенасочени изменения на МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания, за да отговори на скорошни въпроси, възникващи в практиката, и да включи нови изисквания не само за финансовите институции, но и за корпоративните дружества. Тези изменения:

(а) изясняват датата на признаване и отписване на някои финансови активи и пасиви, с ново изключение за някои финансови пасиви, уредени чрез електронна система за парични преводи;

(б) изясняват и добавят на допълнителни насоки за оценка дали даден финансов актив отговаря на критерия за плащане само на главница и лихва (SPPI);

(в) добавят нови оповестявания за определени инструменти с договорни условия, които могат да променят паричните потоци (като някои финансови инструменти с характеристики, свързани с постигането на екологични, социални и управленски цели); и

(г) актуализират оповестяванията за инструменти на собствения капитал, определени по справедлива стойност чрез друг всеобхватен доход (FVOCI).

Измененията в (б) са най-подходящи за финансовите институции, но измененията в (а), (в) и (г) са от значение за всички предприятия.

Измененията на МСФО 9 и МСФО 7 ще влязат в сила за годишните отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г., като се разрешава ранно прилагане, предмет на всеки процес на одобрение.

- **Договори, позоваващи се на зависима от природата електроенергия (изменения на МСФО 9 и МСФО 7), в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС.**

3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Групата

Към датата на одобрение на този консолидиран междинен финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2024 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Групата. Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Групата, е представена по-долу.

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Групата през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

- **МСФО 18 Представяне и оповестявания във финансовите отчети е издаден от СМСС на 9 април 2024 г. и е в сила за периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г.**

Целта на МСФО 18 е да определи изисквания за представяне и оповестяване на информация във финансови отчети с общо предназначение (финансови отчети), за да се гарантира, че те предоставят подходяща информация, която вярно представя активите, пасивите, собствения капитал, приходите и разходите на предприятието.

МСФО 18 се прилага за всички финансови отчети, които са изготвени и представени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО). Стандартите за признаване, измерване и оповестяване на специфични транзакции са разгледани в други стандарти и разяснения.

Това е новият стандарт за представяне и оповестяване във финансови отчети, който заменя IAS 1, с акцент върху актуализациите на отчета за печалбата или загубата. Ключовите нови концепции, въведени в МСФО 18, се отнасят до:

- структурата на отчета за печалбата или загубата с дефинирани междинни суми;
- изискване за определяне на най-полезната обобщена структура за представяне на разходите в отчета за печалбата или загубата
- изисквани оповестявания в една бележка във финансовите отчети за определени показатели за резултатите от печалбата или загубата, които се отчитат извън финансовите отчети на предприятието (тоест дефинирани от ръководството показатели за изпълнение); и
- подобрени принципи за агрегиране и дезагрегиране, които се прилагат към първичните финансови отчети и бележките като цяло;

- **МСФО 19, „Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестяване“ и е в сила за периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г.**

Този нов стандарт работи заедно с други счетоводни стандарти по МСФО. Допустимото дъщерно предприятие прилага изискванията на други счетоводни стандарти на МСФО, с изключение на изискванията за оповестяване; и вместо това прилага намалените изисквания за оповестяване в МСФО 19. Намалените изисквания за оповестяване на МСФО 19 балансират информационните нужди на потребителите на отговарящите на условията финансови отчети на дъщерните дружества със спестяванията на разходите за съставителите. МСФО 19 е доброволен стандарт за отговарящи на условията дъщерни предприятия.

Дъщерно дружество е допустимо, ако:

- няма публична отчетност; и
 - има крайна или междинна компания майка, която изготвя консолидирани финансови отчети, достъпни за обществено ползване, които отговарят на счетоводните стандарти на МСФО.
- **Изменения в МСС 21 Преизчисление в хиперинфлационна валута на представяне, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети от ЕС.**

3.4 Управление на риска относно финансови инструменти

Групата е изложена на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. Най-значимите финансови рискове, на които е изложена Групата са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Междинният съкратен консолидиран финансов отчет не включва цялата информация относно управлението на риска и оповестяванията, изисквани при изготвянето на годишни финансови отчети, и следва да се чете заедно с годишния консолидиран финансов отчет към 31 декември 2025 г. Целите и политиките на Групата за управление на капитала, кредитния и ликвидния риск са описани в последния годишен консолидиран финансов отчет. Не е имало промени в политиката за управление на риска относно финансови инструменти през периода.

4. Значими събития и сделки през периода

На 11.10.2024 г. е издадена банкова гаранция № 00LG-L-007852 в размер на 445 хил. евро от „Първа Инвестиционна Банка“ АД за обезпечаване на сключен договор за железопътен превоз на товари с „Лукойл България“ ЕООД със срок на валидност до 30.01.2027 г. За обезпечаване на банковата гаранция е учредено парично обезпечение с прехвърляне правото на собственост в размер на 100% на издадената гаранция по сметка на банката издател съгласно чл. 2, ал.1 и ал.2 от Закона за договорите за финансово обезпечение /ЗДФО/.

На 27.02.2026 г. е издадена банкова гаранция № L/G01001761/25.02.2025г. в полза на ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“ за обезпечаване изпълнението на договор за достъп и пренос на електрическа енергия през електроразпределителната мрежа на ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“. Гаранцията е в размер на 577 хил. евро и валидност до 28.02.2027 г. За обезпечаване на Банковата гаранция е учреден залог върху всяка част от всички бъдещи условни вземания от клиенти на обща стойност във всеки един момент в размер на 125% от размера на гаранцията.

Част от търговските вземания на Групата служат за обезпечаване на издадена банкова гаранция в размер на 767 хил. евро в полза на Агенция „Митници“ за стоките и товарите под митнически контрол, за които „БДЖ-Товарни превози“ ЕООД е превозвач. Съгласно Договор за издаване на банкова гаранция от 27.07.2017 година е учреден залог върху потвърдени, непросрочени и приемливи вземания от клиенти на дружеството, чиито размер да покрива 125% от размера на гаранцията, съгласно Договор за залог върху вземания от 27.07.2017 година. Залогът е вписан в Централния регистър на особените залози с рег.№20170808011751/08.08.2017 г.

На 16.08.2018 г. с разпореждане на № 2018081601957 е извършено допълнително вписване, по силата на което е направена допълнителна индивидуализация на заложеното имущество – вземания на Групата („БДЖ-Товарни превози“ ЕООД) по договори с клиенти. В резултат са увеличени размера на банковата гаранция до 1 278 хил. евро и размера на залога до 1 598 хил. евро. Банковата гаранция се актуализира ежегодно.

С протоколно решение от 07.01.2026 г. на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД е взето решение за промяна в организационно – управленската структура на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, като считано от 01.03.2026 г. Поделение за почивна дейност се влива в Централно управление на „Холдинг БДЖ“ ЕАД.

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

С протоколно решение от месец февруари 2026 г. на Министъра на транспорта и съобщенията е освободен Георги Велков като член на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД.

С решение № 130 от 05 февруари 2026 г. е одобрено финансиране на Министерство на транспорта и съобщенията за 2026 г. за Групата („БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД) в размер на 8 551 хил. евро за капиталов трансфер за изплащане на задължения за доставки на нови локомотиви и извършване на основен ремонт на подвижен железопътен състав.

На 10.02.2026г. между „РВП София“ ЕООД и „БДЖ-Говарни превози“ ЕООД е сключен договор за цесия с рег. № 01-05-20/10.02.2026г., с който се прехвърлиха възмездно просрочени вземания на „ТТЛ“ ЕООД в общ размер на 444 хил. евро. Договорът за цесия е подписан след получено разрешение от СД на „Холдинг БДЖ“ ЕАД с Протокол № 399/09.02.2026г. по т. 15. Договорената цена по цесията е заплатена в пълен размер от „РВП София“ ЕООД на 11.02.2026г.

Министерство на транспорта и съобщенията публикува обявление в „Официален вестник“ на Европейския съюз под номер 507109-2025 за поръчка с предмет „Извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт на територията на Република България“ с три обособени позиции: ОП 1: Извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт по всички железопътни линии в западен регион; ОП 2: Извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт по всички железопътни линии в северен регион; ОП 3: Извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт по всички железопътни линии в южен регион. Министерски съвет на Република България прие решение №567 от 22 август за провеждане на процедура за избор на превозвачи за извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт и упълномощи заместник министър-председателя и министър на транспорта и съобщенията да проведе процедура за избор на превозвачи при условията на и в съответствие с Регламент (ЕО) № 1370/2007 и по реда на Закона за обществените поръчки; Групата чрез своето дъщерно предприятие - „БДЖ - ПП“ ЕООД, е подала оферта в ЦАИС ЕОП на 27 ноември 2025 г. Министерският съвет с Решение № 128 от 5.02.2026 г. определи Изпълнителя за превозвач по обособена позиция № 1 с предмет: „Извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт по всички железопътни линии в Западен регион“ на „БДЖ -Пътнически превози“ ЕООД. На 11.02.2026 дъщерното предприятие „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД е подписало договор за извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт по всички железопътни линии в западен регион с Министерство на транспорта и съобщенията с рег.№ Д-3/11.02.2026г.

С решение № 217 от 13 март 2026 г. на Министерски съвет е одобрено финансиране на Министерство на транспорта и съобщенията за 2026 г. за субсидия за Групата в размер на 5 826 хил. евро за превоз на пътници по дългосрочен договор за извършване на обществени превозни услуги в областта на железопътния транспорт на територията на Република България.

Сключен договор № 03-43-24/18.03.2026 г. с ДБ Фернферкер АГ за закупуване на 91 употребяван релсов подвижен състав за междурелсие 1435 мм, използвани в конвенционалната железопътна система на ЕС, за нуждите на „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД с три обособени позиции, чрез участие в търг за продажба организиран от „DB Regio AG“ на обща стойност 21 820 000.00 евро без ДДС. Сключването на договора е от съществено значение за осигуряване на необходимият ПЖПС, гарантиране на обществените превозни услуги и подобряване качеството и комфорта на предлаганата услуга на пътниците.

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

Сключен договор за покупка с наем и за прехвърляне на оборудване NEFI № 20212/05.03.2026 г. с Еврофима в общ размер на 8 100 хил. евро за финансиране покупката на първа партида включваща 36 броя пътнически вагона, част от 91 броя вагони по сключения договор № 03-43-24/18.03.2026 г. с ДБ Фернферкер АГ. Договора е структуриран като споразумение за наем-продажба, като Еврофима придобива оборудването и го предоставя за ползване на „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД. Собствеността върху вагоните се прехвърля обратно на „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД след пълно изплащане на отпуснатия заем. Срока на заема е 10 години с 3 месечен гратисен период и договорена лихва в размер на 3 м. EURIBOR +0.45%.

На 13.03.2026 г. Групата е получила разпределен дивидент от Eurofima за 2025 г. в размер на 39 хил. евро.

Към датата на издаване на този отчет Групата е получила финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна в размер на 144 хил. евро, като същото е отразено като приход от финансиране към 31.12.2025 г.

Рискове, несигурност и потенциални ефекти, свързани с ръста на енергийните цени

Рязкото увеличение на цените на борсата на електрическа енергия създаде значителни затруднения на бизнеса в Република България. С цел преодоляване на последиците от съществените и неблагоприятни колебания на цените на електрическата енергия, Министерски съвет, с решение №691 от 06.10.2025 г. одобри Програма за компенсиране на разходите на небитови крайни клиенти за електрическа енергия и на операторите на електропреносната и на електроразпределителните мрежи за закупуване на количествата електрическа енергия, потребена за технологични разходи. Програмата се прилага за небитовите крайни клиенти когато среднопретеглената цена за базов товар на сегмента „Ден напред“ на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД за съответния шестмесечен период е над 122,71 евро/MWh.

Целта на тази мярка е да се облекчат небитовите потребители на електроенергия в България, като се намалят разходите им за електроенергия за периода от 01 юли 2025 г. до 30 юни 2026 г.

Към 31.03.2026 г. Групата не е получила финансиране за компенсиране на небитови крайни клиенти на електрическа енергия.

Военен конфликт на територията на Украйна

Настъпилите извънредни събития, породени от военните действия в Република Украйна, започнали на 24 февруари 2022 г., доведоха до безпрецедентен миграционен поток на украински граждани, търсеци закрила в Европейския съюз и в Република България.

В изпълнение на Решение на Министерски съвет № 318 от 20.05.2022 г., считано от 28.05.2022 г. в почивните бази, собственост на „Холдинг БДЖ“ ЕАД – ПВЦ Приморско, ПВЦ Железничар и ЦПВК Паничище (до 30.09.2022 г.), са настанени лица, получили временна закрила на територията на Република България, вследствие на военните действия в Украйна.

През първото тримесечие на 2026 г. Групата продължава да осигурява със собствени средства издръжката на настанените лица (нощувка и изхранване), като дейността свързана с издръжка на настанените украинските граждани за текущия период отчита загуба в размер на 254 хил. евро (до 2025 г.: натрупана загуба – 2 727 хил. евро). За покриване на част от

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

извършените разходи Дружеството ежесечно е кандидатствало за получаване на финансова помощ по действащите през периода на настъпяване Програми за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна, като в отчетената натрупана загуба до момента е отразено получено финансиране в общ размер на 2 139 хил. евро от очакван размер от 3 103 хил. евро.

Военния конфликт в Близкия изток.

В края на февруари 2026 г. настъпи значимо геополитическо събитие в Близкия изток, което доведе до засилено регионално напрежение и повишена несигурност.

Поради ескалиращото геополитическо напрежение от февруари 2026 г. насам се наблюдава съществено увеличение на пазарната волатилност, както и колебания в цените на енергията, петрола и природния газ. Очаква се нарастване на инфлационния натиск, нарушения на световните вериги за доставки и забавяне на икономическия растеж.

Дружеството няма преки експозиции (напр. сделки, салда, ангажименти) към свързани лица и/или към ключови клиенти, доставчици или банки от засегнатия регион. Ефектите от горните събития могат да окажат влияние върху цялостните макроикономически условия в страната и в Европа, и в по-дългосрочен план, върху търговските обороти, паричните потоци, рентабилността.

Ръководството анализира възможните ефекти от променящите се макро-икономически условия върху финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството. Въпреки че към датата на изготвяне на отчета Дружеството остава стабилно, непредсказуемият характер на войната в Иран остава критичен външен риск. Ръководството ще продължи да наблюдава потенциалното въздействие на кризите и ще предприеме всички възможни стъпки за смекчаване на ефектите.

Тъй като ситуацията е изключително динамична, ръководството на Групата не е в състояние да оцени надеждно влиянието на войната върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността през 2026 г. по отношение на общите ефекти върху националната икономика, инфлационните процеси, цените на енергийните ресурси, но счита, че е възможно да има негативно влияние.

Ръководството ще продължи да наблюдава потенциалното въздействие на кризите и ще предприеме всички възможни стъпки за смекчаване на ефектите.

Ръководството на Групата смята, че като цяло състоянието на Групата е стабилно въпреки сегашната икономическа среда и разполага с достатъчно капитал и ликвидност да обслужва своите оперативни дейности и дългове.

5. База за консолидация - инвестиции в дъщерни предприятия

Във финансовия отчет на Групата са консолидирани междинните финансови отчети на предприятието майка и всички дъщерни предприятия към 31 март 2025 г. Дъщерните предприятия са всички предприятия, при които Групата упражнява контрол върху финансовата и оперативната им политика.

Предприятието майка придобива и упражнява контрол, като притежава повече от половината от общия брой права на глас.

Всички вътрешногрупови сделки и салда се елиминират, включително нереализираните печалби и загуби от транзакции между дружества в Групата. Сумите, представени в междинните финансови отчети на дъщерните предприятия са коригирани, където е необходимо, за да се осигури съответствие със счетоводната политика, прилагана от Групата.

Неконтролираното участие като част от собствения капитал представлява делът от печалбата или загубата и нетните активи на дъщерното предприятие, които не се притежават от Групата. Общият всеобхватен доход или загуба на дъщерното предприятие се отнася към собствениците на предприятието майка и неконтролираните участия на базата на техния относителен дял в собствения капитал на дъщерното предприятие.

Дъщерните предприятия, включени в консолидацията, са както следва:

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	Участие 31.03.2025 %	Участие 31.12.2024 %
"БДЖ - Пътнически превози" ЕООД	България	Железопътни превози на пътници, поддръжка и ремонт на подвижен състав	100%	100%
"БДЖ - Товарни превози" ЕООД	България	Железопътни превози на товари, поддръжка и ремонт на подвижен състав	100%	100%

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

6. Нематериални активи

Балансовите стойности на нематериалните активи на Групата за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	Патенти и лицензи	Софтуер	Други	Разходи за придобиване	Общо
	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2026 г.	1 968	1 324	90	4	3 386
Новопридобити активи, закупени	-	15	-	-	15
Отписани активи	-	-	-	-	-
Рекласификация по групи	-	-	-	-	-
Салдо към 31 март 2026 г.	1 968	1 339	90	4	3 401
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2026 г.	(1 949)	(1 190)	(40)	-	(3 180)
Отписани активи	-	-	-	-	-
Амортизация	-	(18)	(1)	-	(19)
Салдо към 31 март 2026 г.	(1 949)	(1 208)	(41)	-	(3 199)
Балансова стойност към 31 март 2026 г.	19	130	49	4	203

	Патенти и лицензи	Софтуер	Други	Разходи за придобиване	Общо
	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2025 г.	1 968	1 207	90	99	3 364
Новопридобити активи, закупени	-	60	-	-	60
Отписани активи	-	(38)	-	-	(38)
Рекласификация по групи	-	95	-	(95)	-
Салдо към 31 декември 2025 г.	1 968	1 324	90	4	3 386
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2025 г.	(1 948)	(1 185)	(36)	-	(3 169)
Отписани активи	-	38	-	-	38
Амортизация	(2)	(43)	(4)	-	(49)
Салдо към 31 декември 2025 г.	(1 949)	(1 190)	(40)	-	(3 180)
Балансова стойност към 31 декември 2025 г.	19	133	50	4	207

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

7. Имоти, машини и съоръжения

Имотите, машините и съоръженията на Групата включват земя и сгради, съоръжения, машини и оборудване, транспортни средства, стопански инвентар, активи в процес на изграждане и аванси. Балансовата им стойност може да бъде анализирана, както следва:

	Земя и Сгради	Съоръжения	Машини и оборудване	Транспортни средства	Стопански инвентар	Активи в процес на изграждане и аванси	Общо
	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро
Брутна балансова стойност							
Салдо към 1 януари 2026 г.	49 929	13 979	20 253	464 798	1 848	14 786	565 592
Новопридобити активи	-	-	17	4 816	2	6 944	11 779
Отписани активи	-	-	-	-	-	(343)	(343)
Преоценка/(Обезценка) в печалба/(загуба)	-	-	-	-	-	-	-
Преоценка/(Обезценка) в собствен капитал	-	-	-	-	-	-	-
-Трансфер от активи, държани за продажба	-	-	-	-	-	-	-
Рекласификация по групи	-	-	-	-	-	-	-
Салдо към 31 март 2026 г.	49 929	13 979	20 270	469 614	1 850	21 837	577 028
Амортизация и обезценка							
Салдо към 1 януари 2026 г.	(15 651)	(10 737)	(18 498)	(166 765)	(1 462)	(2 613)	(215 726)
Отписани активи	-	-	-	-	-	-	-
Преоценка/(Обезценка) в печалба/(загуба)	-	-	-	-	-	-	-
Преоценка/(Обезценка) в собствен капитал	-	-	-	-	-	-	-
Трансфер от активи, държани за продажба	-	-	-	-	-	-	-
Рекласификация по групи	-	-	-	-	-	-	-
Амортизация	(115)	(114)	(91)	(8 330)	(28)	-	(8 678)
Салдо към 31 март 2026 г.	(15 766)	(10 851)	(18 589)	(175 095)	(1 490)	(2 613)	(224 404)
Балансова стойност към 31 март 2026 г.	34 163	3 128	1 681	294 519	360	18 773	352 624

Всички разходи за амортизация са включени в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи“.

В състава на групата Активи в процес на изграждане и аванси са включени изплатени аванси от Групата за ремонт на нетекущи (дълготрайни) активи в размер на 12 430 хил. евро (2025 г.: 5 882 хил. евро).

Групата има заложен имоти, машини и съоръжения като обезпечение по свои задължения по получени заеми от „Българска Банка за развитие“ АД, представляващи 12 броя локомотиви с балансова стойност 1 539 хил. евро.

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

	Земя и Сгради	Съоръжения	Машини и оборудване	Транспортни средства	Стопански инвентар	Активи в процес на изграждане и аванси	Общо
	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро
Брутна балансова стойност							
Салдо към 1 януари 2025 г.	49 826	13 872	20 275	425 745	1 900	31 496	542 914
Новопридобити активи	192	111	351	46 012	42	3 018	49 727
Отписани активи	(267)	(4)	(174)	(3 048)	(94)	(19 729)	(23 316)
Преоценка/(Обезценка) в печалба/(загуба)	-	-	-	-	-	-	-
Преоценка/(Обезценка) в собствен капитал	178	-	-	(201)	-	-	(23)
Трансфер от активи, държани за продажба	-	-	-	(3 710)	-	-	(3 710)
Рекласификация по групи	-	-	-	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2025 г.	49 929	13 979	20 253	464 798	1 848	14 786	565 592
Амортизация и обезценка							
Салдо към 1 януари 2025 г.	(15 293)	(10 366)	(18 279)	(136 229)	(1 422)	(2 613)	(184 202)
Отписани активи	80	4	165	1 636	67	-	1 952
Преоценка/(Обезценка) в печалба/(загуба)	-	-	-	-	-	-	-
Преоценка/(Обезценка) в собствен капитал	-	-	-	244	-	-	244
Трансфер от активи, държани за продажба	-	-	-	665	-	-	665
Рекласификация по групи	-	-	-	-	-	-	-
Амортизация	(438)	(375)	(383)	(33 082)	(107)	-	(34 385)
Салдо към 31 декември 2025 г.	(15 651)	(10 737)	(18 498)	(166 765)	(1 462)	(2 613)	(215 726)
Балансова стойност към 31 декември 2025 г.	34 278	3 242	1 755	298 033	386	12 172	349 866

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

8. Активи класифицирани като държани за продажба

Активи, класифицирани като държани за продажба могат да бъдат представени, както следва:

	31.03.2026 ‘000 евро	31.12.2025 ‘000 евро
Активи, класифицирани като държани за продажба		
Имоти, машини и съоръжения	5 039	5 039
	5 039	5 039

Движение на активите, класифицирани като държани за продажба, включва:

	31.03.2026 ‘000 евро	31.12.2025 ‘000 евро
Активи, класифицирани като държани за продажба		
В началото на периода	5 039	2 900
Продадени активи през периода	-	(689)
Ликвидация чрез брак или отписване на липси	-	(217)
Класифицирани в държани за продажба	-	3 045
Трансфер към нетекущи активи	-	-
Загуба от обезценка/възстановяване на загуба от обезценка	-	-
	5 039	5 039

Имоти, машини и съоръжения, класифициран като държан за продажба, включват:

	Брой	31.03.2026 ‘000 евро	Брой	31.12.2025 ‘000 евро
Товарни вагони	2 006	3 182	2 006	3 182
Локомотиви	56	1 357	56	1 357
Пътнически вагони	72	479	72	479
Контейнери	110	21	110	21
		5 039		5 039

9. Собствен капитал

9.1 Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Групата се състои от 24 892 266 броя поименни акции с номинал 5,11 евро за акция. Всяка акция дава право на глас в Общото събрание, право на дивидент и ликвидационен дял.

Към 31.03.2026 г. едноличен собственик е държавата, представлявана от Министъра на транспорта и съобщенията.

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

	31.03.2026	31.12.2025
	брой акции	брой акции
Брой издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	24 892 266	24 892 266
Общо акции, оторизирани за периода	24 892 266	24 892 266
	31.03.2025	31.12.2024
	‘000 евро	‘000 евро
Внесен акционерен капитал:		
В началото на годината	127 272	127 272
Курсова разлика от преваляване от лева в евро	(73)	-
Общо акционерен капитал в края на периода	127 199	127 272

Към 1 януари 2026 г. основният капитал на Групата е преваляван от лева в евро в съответствие с изискванията на Закона за въвеждане на еврото в Р.България. Съгласно разпоредбите на закона, номиналната стойност на всяка акция е преизчислена при фиксирания обменен курс и е закръглена до втория знак. В резултат на закръгляването общата стойност на регистрирания капитал е намалена със 73 хил. евро, както същата е отразена в намаление на натрупаната загуба от минали периоди. След преваляването, капиталът на Групата е разпределен в 24 892 266 броя акции с номинална стойност от 5.11 евро всяка.

9.2 Други резерви

Всички суми са в ‘000 евро

	Други резерви			Общо други резерви	Преоценъчен резерв
	Законови резерви	Общи резерви	Резерв от акционерски печалби/ (загуби)		
Салдо към 1 януари 2025 г.	3 701	67 798	(38)	71 461	197 065
Прехвърляне на резерви	-	-	-	-	(4 336)
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	427	427	-
Преоценка на нефинансови активи	-	-	-	-	221
Данъчни ефекти от преоценката	-	-	(43)	(43)	(22)
Салдо към 31 декември 2025 г.	3 701	67 798	346	71 845	192 928
Прехвърляне на резерви	-	-	-	-	-
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	-	-	-
Преоценка на нефинансови активи	-	-	-	-	-
Данъчни ефекти от преоценката	-	-	-	-	-
Салдо към 31 март 2026 г.	3 701	67 798	346	71 845	192 928

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

10. Печалба от продажба на нетекущи активи

	31.03.2026 ‘000 евро	31.03.2025 ‘000 евро
Приходи от продажба	1	331
Балансова стойност на продадените нетекущи активи	-	(33)
Печалба от продажба на нетекущи активи	1	298

11. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Групата включват нейните собственици, предприятия, ключовия управленски персонал.

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции. Разчетните суми обикновено се изплащат по банков път и в брой.

11.1 Сделки с асоциирани предприятия

	31.03.2026 ‘000 евро	31.03.2025 ‘000 евро
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на стоки и услуги на „БДЖ – Кончар“ АД	-	-
	-	-
Покупки на стоки и услуги		
- покупка на стоки и услуги на „БДЖ – Кончар“ АД	-	1
	-	1

11.2 Сделки с други свързани лица под общ контрол

	31.03.2026 ‘000 евро	31.03.2025 ‘000 евро
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на стоки и услуги на ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“	905	1 149
- продажба на стоки и услуги на ДП „Транспортно строителство и възстановяване“	-	39
- продажба на стоки и услуги от ДП „Пристанищна инфраструктура“	9	-
- покупка на стоки и услуги от „Пристанище Бургас“ ЕАД	-	-
- продажба на стоки и услуги на „Пристанище Варна“ ЕАД	-	-
- продажба на стоки и услуги на ИА „Железопътна администрация“	-	-
- продажба на стоки и услуги на „Български пощи“ ЕАД	1	1
	915	1 189
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на стоки и услуги от ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“	10 343	9 358

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

- покупка на стоки и услуги от ДП „Транспортно строителство и възстановяване”	-	-
- покупка на стоки и услуги от „Български пощи” ЕАД	6	4
- покупка на стоки и услуги от ДП „Пристанищна инфраструктура	1	2
- покупка на стоки и услуги от ИА „Железопътна администрация“	-	-
- покупка на услуги от Пристанищен комплекс Русе	-	-
	10 350	9 364

11.3 Сделки със собственика – Министерство на транспорта и съобщенията

	31.03.2026 ‘000 евро	31.03.2025 ‘000 евро
Получено финансиране в изпълнение на договор за ЗОУ:		
- Получено финансиране за текуща дейност	32 426	26 708
- Получено финансиране за ДА	8 551	7 926
Възстановено неусвоено финансиране за ДА	-	-
Продажба на услуги	-	-
Покупка на услуги	1	1

11.4 Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Групата включващ членовете на Съвета на директорите и Управителите на дъщерните дружества. Възнагражденията на ключовия управленски персонал се състоят от следните разходи:

	31.03.2026 ‘000 евро	31.03.2025 ‘000 евро
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси	95	125
Разходи за социални осигуровки	5	4
Други разходи – командировки	2	2
Общо възнаграждения	102	131

Длъжността на Изпълнителен директор се изпълнява от Мартин Ангелов. В състава на Съвета на директорите участват като Председател – Георги Велков – до 06.02.2026 г. и членове: Кирил Костадинов, Людмил Иванов и Мартин Ангелов.

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

12 Разчети със свързани лица в края на периода

	31.03.2026 ‘000 евро	31.12.2025 ‘000 евро
Текущи вземания от:		
собственика		
- Министерство на транспорта и съобщенията	267	587
	<u>267</u>	<u>587</u>
асоциирани предприятия		
- БДЖ Кончар АД	362	362
- обезценка	(362)	(362)
	<u>-</u>	<u>-</u>
други свързани лица под общ контрол		
- НК "Железопътна инфраструктура"	3 160	2 135
- ДП "Транспортно строителство и възстановяване"	1	1
- ДП "Пристанищна инфраструктура"	11	54
- ИА „Железопътна администрация“	-	-
- Български пощи ЕАД	-	-
- Пристанище Варна ЕАД	-	-
- обезценка	(10)	(10)
	<u>3 162</u>	<u>2 180</u>
Общо вземания от свързани лица	<u>3 429</u>	<u>2 767</u>
Нетекущи задължения:		
други свързани лица под общ контрол		
- НК "Железопътна инфраструктура"	26 401	26 402
	<u>26 401</u>	<u>26 422</u>
Текущи:		
Задължения към свързани лица:		
собственика		
- Министерство на транспорта и съобщенията	20 452	20 452
	<u>20 452</u>	<u>20 452</u>
асоциирани предприятия		
- БДЖ Кончар АД	70	70
	<u>70</u>	<u>70</u>
други свързани лица под общ контрол		
- НК "Железопътна инфраструктура"	35 246	27 765
- Български пощи ЕАД	6	7
- ДП Пристанищна инфраструктура	-	1
	<u>35 252</u>	<u>27 773</u>
Общо текущи задължения към свързани лица	<u>55 774</u>	<u>48 295</u>
Общо задължения към свързани лица	<u>82 175</u>	<u>74 697</u>

13 Условни активи и условни пасиви

В нормалния ход на дейността за Групата възникват съдебни спорове и иски. Според ръководството, разходите, необходими за решаване на тези спорове и иски, няма да окажат съществено влияние върху финансовата позиция и паричните потоци в бъдещи

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

финансови периоди или не могат да бъдат прогнозирани. Най-значимите съдебни дела, по които Групата е ответник, са:

Гражданско дело №330/2025 г. по описа на Софийски апелативен съд, 16-ти състав, във връзка с решение на СГС по гр. дело №9012/2022 г. Ответници по делото са „Холдинг БДЖ“ ЕАД и „БДЖ Пътнически превози“ ЕООД. Предмет на иска е парична претенция по чл.49 вр. с чл. 45 от ЗЗД (непозволено увреждане) по главния иск и чл. 59 от ЗЗД (неоснователно обогатяване) по евентуалния, както и по чл. 86 от ЗЗД. Цената на главния иск е 561 хил. евро, като част от общата претенция в размер на 10 656 хил. евро. По делото е постановено решение № 4856/15.08.2024 г., с което са отхвърлени предявените искове на „Първа инвестиционна банка“ АД, срещу „Холдинг Български държавни железници“ ЕАД и „БДЖ Пътнически превози“ ЕООД. Решението е обжалвано от ПИБ пред Софийски апелативен съд, който със свое решение потвърждава първоинстанционно решение за отхвърляне предявените искове на „Първа инвестиционна банка“ АД. Решението на САС е обжалвано пред ВКС от ПИБ АД.

Търговско дело № 1715/2024 г. по описа на Софийски градски съд. Ищец по делото е „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД. Предмет на иска е отказ за заплащане на дължимо застрахователно обезщетение по застрахователен договор. Правното основание на иска е чл. 429, ал. 1, т. 2, вр. чл. 432 от КЗ. Общата стойност на иска е 4 737 хил. евро. Ответник по делото е ЗК „Лев Инс“ АД.

Търговско дело № 57/2023г. от окръжен съд Габрово, образувано с молба от 19.01.2024 г. на осн. чл. 629, ал. 4 и ал. 5 от Търговския закон (ТЗ) от страна на "БДЖ-Пътнически превози" ЕООД за налагане на обезпечителни мерки за сумата от 6 753 хил. евро. С Определение № 8/15.01.2024г. съда допусна предварителни обезпечени мерки чрез налагане на възбрана на недвижими имоти, собственост на „Вагонен завод - Интерком“ АД и издаде Обезпечителна заповед №1/16.01.2024г. Съгласно Обезпечителната заповед на 22.01.2024г. са вписани в СВ гр. Дряново възбраните върху недвижимите имоти.

Търговско дело № 2536/2024 г. по описа на Софийски градски съд. Ищец по делото е „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД. Предмет на иска са вземания във връзка с неизпълнение по договор № 238 от 19.11.2019 г., с предмет извършване на подемен ремонт (ПР) на 7 /седем/ броя електрически локомотиви. Общата стойност на иска е в размер на 52 хил. евро. Ответник по делото е „РЕЛОК“ АД.

Гражданско дело № 58038/2020 г. на СРС, 75-ти състав в СГС ТД №20231100901903/2023 г. Ищец по делото е ДП „НКЖИ“. Правното основание е частичен иск за ел. такси обективно съединени искове чл.35, ал.1 вр. С чл. 33, ал.1 от ЗЖИ и чл. 79, ал.1 от ЗЗД. Частичен иск за сумата от 2 хил. евро с ДДС върху главница от 1 405 хил. евро и претендирана сума от 1 хил. евро, представляваща част от мораторна лихва за забава в общ размер на 9 хил. евро. Относно заплащането на таксата за използване на електрозахранващо оборудване за задвижваща електроенергия. Депозирана искова молба от НКЖИ №22022801/23.11.20г. Отговор на исквата молба с вх.№ 1310714 от адв. Лилия Николова. При проверка в сайта на СРС пише „Размяна на книжа“. Определение № 20101242 от 24.08.2023г. на СРС, изпраща на СГС по родова подсъдност. Писмо 34-00-347 от Дружеството „Плочева Вълчев и съдружници“ с което потвърждават, че делото е висящо на първа инстанция. Претендираното от тях вземане, за което са ни изпратили писмо е спорно. 36-00-48/06.02.25 заключение за извършена комплексна счетоводна и техническа експертиза по делото. На 07.04.2025г. връчено решение на адв. Дружество „Плочева Вълчев и съдружници“ и на 21.04.2025 подадена ВЖ в срок. Има предложение за извънсъдебно споразумение.

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

Междинен консолидиран финансов отчет

31 март 2026 г.

Трудово дело № 33627/2024 г. по описа на СРС; ищец: Пламен Иванов Войнов; цена на иска 6 хил. евро. Съдебният иск е предявен на основание чл. 344, ал. 1 от КТ във връзка с чл.325, ал. 1, т.9 от КТ - оспорване на законността на уволнение;

Трудово дело № 8004/2023 г. по описа на РС Варна; ищец: Валентин Атанасов Томов, цена на иска 153 хил. евро. Съдебният иск е предявен на основание чл. 200, ал. 1 от КТ за заплащане на обезщетение за неимуществени вреди следствие на трудова злоупотреба;

Трудово дело N 24213/2025 г. по описа на СРС; ищец: Свилен Ивайлов Хумарски, цена на иска: 41 хил. евро. Съдебният иск е заведен на основание чл.200 от КТ за заплащане на обезщетение за неимуществени вреди следствие на трудова злоупотреба;

Трудово дело 50194/2025 г. по описа на СРС; ищец: Цветан Атанасов Цанов; цена на иска 77 хил. евро. Съдебният иск е заведен на основание чл.200 от КТ за заплащане на обезщетение за неимуществени вреди следствие на трудова злоупотреба;

Нито един от гореспоменатите иски не е изложен тук в детайли, за да не окаже сериозно влияние върху позицията на Групата при разрешаването на споровете.

14 Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Групата могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	31.03.2026	31.12.2025
	‘000 евро	‘000 евро
Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции и дялове	2 418	2 419
Дългови инструменти по амортизируема стойност:		
Търговски и други вземания (без аванси)	11 219	10 868
Вземания от свързани лица	1 764	1 259
Пари и парични еквиваленти	16 061	13 958
	<u>29 044</u>	<u>26 086</u>
	31 462	28 505
Финансови пасиви	31.03.2026	31.12.2025
	‘000 евро	‘000 евро
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:		
Заеми	560	621
Задължения по финансов лизинг	-	-
Търговски и други задължения (без аванси)	29 918	26 661
Задължения към свързани лица	82 171	74 691
	<u>112 649</u>	<u>101 973</u>

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

15 Промените в задълженията на Групата, произтичащи от финансова дейност, могат да бъдат класифицирани, както следва:

	Дългосрочни заеми	Краткосрочни заеми	Дългосрочни задължения по финансов лизинг	Краткосрочни задължения по финансов лизинг	Задължения към правителство то (СА)	Общо
	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро
01 януари 2026	140	481	-	-	20 452	21 073
Парични потоци:						
Плащания	-	(68)	-	-	-	(68)
Постъпления	-	-	-	-	-	-
Непарични уреждания	-	-	-	-	-	-
Начисления по метода на ефективен лихвен процент	-	7	-	-	-	7
Преквалифициране	-	-	-	-	-	-
31 март 2026	140	420	-	-	20 452	21 012
	Дългосрочни заеми	Краткосрочни заеми	Дългосрочни задължения по финансов лизинг	Краткосрочни задължения по финансов лизинг	Задължения към правителство то (СА)	Общо
	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро	‘000 евро
01 януари 2025	592	1 036	-	4 307	-	5 935
Парични потоци:						
Плащания	-	(1 134)	-	-	-	(1 134)
Постъпления	20	-	-	-	20 452	20 472
Непарични уреждания	-	-	-	(4 307)	-	(4 307)
Начисления по метода на ефективен лихвен процент	-	107	-	-	-	107
Преквалифициране	(472)	472	-	-	-	-
31 декември 2025	140	481	-	-	20 452	21 073

16 Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Групата е изложена на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. Най-значимите финансови рискове, на които е изложена Групата са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска на Групата се осъществява от централната администрация на Групата в сътрудничество със съвета на директорите. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци. Дългосрочните финансови инвестиции се управляват, така че да имат дълготрайна възвращаемост.

Най-съществените финансови рискове, на които е изложена Групата, са описани по-долу.

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

16.1 Анализ на кредитния риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Групата. Групата е изложена на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като напр. възникване на вземания от клиенти, инвестиции в акции и други. Излагането на Групата на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

	31.03.2026	31.12.2025
	‘000 евро	‘000 евро
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции и дялове	2 418	2 419
Дългови инструменти по амортизируема стойност:		
Вземания от свързани лица	11 219	10 868
Търговски и други вземания (без аванси)	1 764	1 259
Пари и парични еквиваленти	16 061	13 958
	31 462	28 505

Групата редовно следи за неизпълнението на задълженията на свои клиенти и на други контрагенти, установени индивидуално или по групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политика на Групата е да извършва транзакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството на Групата счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Промените в обезценката на търговските и другите вземания през годината са както следва:

	31.03.2026	31.12.2025
	‘000 евро	‘000 евро
Обезценка на 1 януари	37 945	38 508
Отписани несъбираеми вземания	-	(616)
Обезценка, отчетена през годината	-	229
Възстановяване на загуба от обезценка през годината	-	(176)
Обезценка към края на периода	37 945	37 945

По отношение на търговските и други вземания Групата не е изложена на значителен кредитен риск към нито един отделен контрагент или към група от контрагенти, които имат сходни характеристики. Търговските вземания се състоят от голям брой клиенти в една индустрия и географски области. На базата на исторически показатели, ръководството счита, че кредитната оценка на търговски вземания, които не са с изтекъл падеж, е добра.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти, средства на паричния пазар, необезпечени облигации и деривативни финансови инструменти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

16.2 Анализ на ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът Групата да не може да погаси своите задължения. Групата посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

Междинен консолидиран финансов отчет

31 март 2026 г.

погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност.

Към 31 март 2026 г. падежите на договорните задължения на Групата (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 март 2026 г.	Текущи		Нетекущи над 1 година
	До 6 месеца	До 1 година	
Заеми	420	140	-
Задължения по финансов лизинг	-	-	-
Търговски и други задължения	29 918	-	-
Задължения към свързани лица	55 678	92	26 401
	86 016	232	26 401

В предходния отчетен период падежите на договорните задължения на Групата са обобщени, както следва:

31 декември 2025 г.	Текущи		Нетекущи над 1 година
	До 6 месеца	До 1 година	
Заеми	481	140	-
Задължения по финансов лизинг	-	-	-
Търговски и други задължения	26 661	-	-
Задължения към свързани лица	48 197	92	26 402
	75 339	232	26 402

Стойностите, оповестени в този анализ на класифицираните като текущи и нетекущи задължения, представляват недисконтираните парични потоци по договорите, които могат да се различават от балансовите стойности на задълженията към отчетната дата.

17 Оценка по справедлива стойност на нефинансови активи

Финансовите активи и пасиви, отчетани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в три нива съобразно йерархията на справедливата стойност. Тази йерархия се определя въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, както следва:

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Следната таблица представя нивата в йерархията на нефинансови активи, оценявани периодично по справедлива стойност:

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.
31 март 2026 г.

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	<u>'000 евро</u>	<u>'000 евро</u>	<u>'000 евро</u>	<u>'000 евро</u>
- земи	-	-	31 687	31 687
- подвижен състав	-	-	294 203	294 203
- краткосрочни финансови активи	-	-	972	972

31 декември 2025 г.

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	<u>'000 евро</u>	<u>'000 евро</u>	<u>'000 евро</u>	<u>'000 евро</u>
- земи	-	-	31 687	31 687
- подвижен състав	-	-	297 877	297 877
- краткосрочни финансови активи	-	-	972	972

Справедливата стойност на недвижимите имоти на Групата е определена на базата на доклади на независими лицензирани оценители. Земята и подвижния състав са преоценени последно към 31.12.2020 г.

18 Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Групата във връзка с управлението на капитала са:

- да осигури способността на Групата да продължи да съществува като действащо предприятие; и
- да осигури адекватна рентабилност за собственика, като определя цената на продуктите и услугите си в съответствие с нивото на риска.

Групата наблюдава капитала на базата на съотношението на нетен дълг към капитал.

Групата определя коригирания капитал, на основата на балансовата стойност на собствения капитал, представен в отчета за финансовото състояние.

Нетният дълг включва сумата на всички задължения, заемите, търговските и други задължения, намалена с балансовата стойност на парите и паричните еквиваленти.

Капиталът за представените отчетни периоди може да бъде анализиран, както следва:

	31.03.2026	31.12.2025
	<u>'000 евро</u>	<u>'000 евро</u>
Собствен капитал	95 538	106 208
Коригиран собствен капитал	95 538	106 208
Общо пасиви	150 814	143 340
- Пари и парични еквиваленти	(16 061)	(13 958)
Нетен дълг	<u>134 753</u>	<u>129 382</u>
Съотношение на нетен дълг към капитал	<u>1:1.41</u>	<u>1:1.22</u>

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Междинен консолидиран финансов отчет
31 март 2026 г.

19 Събития след края на отчетния период

С протоколни решение от месец април 2026 г. на Министъра на транспорта и съобщенията са освободени Мартин Ангелов и Кирил Костадинов като членове на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД и са назначени до провеждането на конкурсна процедура Георги Велков и Борислав Арнаудов. От 02.04.2026 г. длъжността Изпълнителен директор се изпълнява от Георги Велков.

Не са възникнали други коригиращи събития и други значителни не коригиращи събития между датата на междинния индивидуалния финансов отчет и датата на одобрението му за публикуване.

20 Одобрение на междинния консолидиран финансов отчет

Съкратения консолидирания междинен финансов отчет (неодитиран) към 31 март 2026 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на2026 г.