

Консолидиран доклад за дейността
Съкратен консолидиран
финансов отчет (неодитиран)

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

31 декември 2025 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

БДЖ  **BDZ**

“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 31.12.2025 г.

I. Основни финансови показатели

(В ХИЛ. ЛЕВА)

"ХОЛДИНГ БДЖ" ЕАД ГРУПА в хил. лева	Отчет 31.12.2025 г.	Бизнес програма 31.12.2025 г.	Отчет 31.12.2024 г.	Отчет 2025/ Отчет 2024		Отчет 2025/ БП 2025	
				+ -	%	+ -	%
Финансови показатели							
Приходи - Общо	423 837	457 172	474 254	(50 417)	-10,63%	-33 335	-7,29%
Приходи от продажби	190 461	220 075	207 388	(16 927)	-8,16%	(29 614)	-13,46%
- от превоз на товари	108 439	134 187	128 307	(19 868)	-15,48%	(25 748)	-19,19%
- от превоз на пътници	67 381	71 630	66 556	825	1,24%	(4 249)	-5,93%
- ТР дейност, следидия, други приходи от експлоатационна дейност	1 724	1 786	1 798	(74)	-4,12%	(62)	-3,47%
Други приходи	12 917	12 472	10 727	2 190	20,42%	445	3,56%
Компенсации по договор за ЗОУ	227 890	227 890	258 033	(30 143)	-11,68%	-	0,00%
Финансирание по Програма за хуманитарно подпомагане	878	1 236	988	(110)	-11,13%	(358)	-28,96%
Финансирания от ДБ за сл. енергия	4 608	7 971	7 845	(3 237)	-41,26%	(3 363)	-42,19%
Оперативни разходи (преки разходи)	(493 045)	(517 074)	(467 170)	(25 875)	5,54%	24 029	-4,65%
Материали, горива, енергия	(117 105)	(138 441)	(122 159)	5 054	-4,14%	21 336	-15,41%
Разходи за персонала	(275 998)	(286 946)	(259 288)	(16 710)	6,44%	10 948	-3,82%
Външни услуги	(94 964)	(96 333)	(87 229)	(7 735)	8,87%	1 369	-1,42%
Други разходи	(24 846)	(17 159)	(21 236)	(3 610)	17,00%	(7 687)	44,80%
Промени в наличностите на готовата продукция	2 310	951	1 192	1 118	93,79%	1 359	142,83%
Придобиване на ДМА по стоп. начин	17 558	20 853	21 550	(3 992)	-18,52%	(3 295)	-15,80%
пЕБИТДА	(69 208)	(59 902)	7 084	(76 292)	-1076,96%	(9 306)	15,54%
Печалба/ Загуба от продажба на ДМА и КМА	10 439	21 124	7 644	2 795	36,56%	(10 685)	-50,58%
Брутни приходи от продажби на ДМА и КМА	13 142	25 126	8 116	5 026	61,93%	(11 984)	-47,70%
Себестойност на продадени ДМА и КМА	(2 703)	(4 002)	(472)	2 231	472,67%	(1 299)	-32,47%
ЕБИТДА	(58 769)	(38 778)	14 728	(73 497)	-499,03%	(19 991)	51,55%
Приходи от амортизиране на други финансирания от ДБ и други	42 737	41 818	38 893	3 844	9,88%	919	2,20%
Разходи за амортизации	(67 347)	(66 368)	(66 719)	(628)	0,94%	(979)	1,48%
ЕБИТ	(83 379)	(63 328)	(13 098)	(70 281)	536,58%	(20 051)	31,66%
Нетен резултат от финансова дейност	(1 174)	(431)	(1 376)	202	-14,68%	(743)	172,55%
Финансови приходи	103	64	147	(44)	-29,93%	39	60,94%
Финансови разходи	(1 277)	(495)	(1 523)	246	-16,15%	(782)	158,12%
Данъци	100	-	(604)	(704)	-116,56%	(100)	-
Нетна печалба	(84 653)	(63 759)	(13 870)	(70 783)	510,33%	(20 694)	32,77%

Средносписъчен брой на персонала (брой)	7 099	7 121	7 345	(246)	-3,35%	(22)	-0,31%
Превозени тонове (хил.)	5 156,27	6 112,18	5 962,13	(805,86)	-13,52%	(955,91)	-15,64%
Нетотонкилометри (млн.)	1 503,24	1 804,16	1 854,81	(351,57)	-18,95%	(300,92)	-16,68%
Превозени пътници, (хил. пътника)	20 986,51	22 372,64	21 149,61	(163,10)	-0,77%	(1 386,13)	-6,20%
Пътниккилометри, (млн.)	1 458,54	1 606,86	1 501,39	(42,85)	-2,85%	(148,32)	-9,23%
Производителност на едно лице (хил./ 1 лице)	417,21	479,01	456,94	(39,73)	-8,69%	(61,80)	-12,90%

Консолидираните приходи към 31.12.2025 г. са в размер на 423 837 хил. лева и отбелязват намаление от 7% или с 33 335 хил. лева спрямо планираните в Консолидираната бизнес програмата за 2025 г. Спрямо 2024 г. намаляват с 11% или със 50 417 хил. лева.

Оперативните разходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД Група към 31.12.2025 г. са в размер на 493 045 хил. лева, намаляват с 24 029 хил. лева или 5% спрямо планираните от намаление на разходите за енергия, гориво, персонал и външни услуги. В сравнение с 2024 г. се отбелязва увеличение с 6% или 25 875 хил. лева в резултат на увеличение на почти всички разходи по икономически елементи, като с най-голям принос са разходите за персонал, външни услуги и други разходи. Разходите за материали бележат намаление с 5 054 хил. лева или с 4% основно от намаление на разходите за електроенергия и горива.

пЕБИТДА по отчет за 2025 г. е с отрицателна стойност от 69 208 хил. лева, която се влошава спрямо 2024 г. със 76 292 хил. лева. Спрямо Бизнес програмата пЕБИТДА е влошена със 9 306 хил. лева.

ЕБИТДА – е с отрицателна стойност в размер на 58 769 хил. лева. Отчита се влошаване със 73 497 хил. лева спрямо 2024 г., в резултат на отчетено намаляване на оперативните приходи с 11% и реализирани в по-голям размер разходи с 6%. Спрямо Бизнес програмата ЕБИТДА се влошена с 19 991 хил. лева, дължащо се на неизпълнение на планираните приходи със 7% или с 33 335 хил. лева и на планираните разходи с 5% или с 24 029 хил. лева.

ЕБИТ е отрицателна величина по отчетни данни в размер на 83 379 хил. лева и увеличава отрицателната си стойност спрямо Бизнес програмата с 20 051 хил. лева. Дължи се на влошаването на финансовия показател ЕБИТДА. Спрямо 2024 г. се влошава със 70 281 хил. лева.

Нетния финансов резултат към 31.12.2025 г. е загуба в размер на 84 653 хил. лева при отчетена загуба за предходната година в размер на 13 870 хил. лева, т.е. отчита се увеличаване на загубата със 70 783 хил. лева. Неблагоприятното изменение на финансовия резултат през отчетния период се дължи основно на:

- 1) Намален размер на получената компенсация по договор за задължителна обществена услуга с 30 143 хил. лева;
- 2) Намаление с 19 868 хил. лева на приходите от товарна превозна дейност.
- 3) Намаление на финансирането от държавния бюджет за компенсиране на цената на електроенергията с 3 237 хил. лева;
- 4) Намаление на разходите за горива, електроенергия и топлоенергия с 4 971 хил. лева, дължащо се на отчетено увеличение на единичната цена на енергийните ресурси през периода при намален обем извършена работа.
- 5) Увеличение на инфраструктурните такси с 6 826 хил. лева, съгласно „Референтен документ на железопътната мрежа 2025-2026 година”.
- 6) Увеличени разходи за персонал с 16 710 хил. лева или 6% от увеличение на минималната работна заплата за страната спрямо 2024 г. с 15.40%.
- 7) Увеличение на разходите за ликвидация на активи, чрез бракуване с 2 391 хил. лева;
- 8) Увеличение на разходите на лихви за просрочени плащания с 1 209 хил. лева;
- 9) Увеличение на печалбата от продажба на неоперативни активи с 2 795 хил. лева.
- 10) Увеличение на другите приходи нетно с 2 190 хил. лева, основно от отписани задължения по финансов лизинг, в резултат на влезли съдебни актове, поради отказ на искове от „Първа инвестиционна банка“ АД в общ размер на 8 423 хил. лева. Отчетено намаление на приходи от глоби и неустойки от външни организации с 6 369 хил. лева.

Спрямо Консолидираната бизнес програмата финансовия резултат се влошава с 20 694 хил. лева, дължащо се на отчетено намаление на:

- 1) приходите от превозна дейност с 19% или с 29 997 хил. лева.
- 2) други финансираня за компенсация на разходи – 3 721 хил. лева.
- 3) печалба от продажба на неоперативни активи с 51% или 10 685 хил. лева.
- 4) разходи за енергия и горива с 21 936 хил. лева, дължащо се на неизпълнение на планирания обем работа.
- 5) разходите за персонал с 10 948 хил. лева или 4%.
- 6) разходи за външни услуги с 1 369 хил. лева, основно от инфраструктурните такси и други услуги от ДП „НКЖИ“, разходи за техническо обслужване и текущ ремонт и др.

Спрямо консолидираната Бизнес програма за 2025 г. увеличение бележат другите приходи нетно със 445 хил. лева, дължащо се на отписани задължения на Група „Холдинг БДЖ“ ЕАД по финансов лизинг към Първа инвестиционна банка АД в размер на 8 423 хил. лева и намаление на приходи от глоби и неустойки от външни организации с 4 хил. лева и на приходи от застрахователни събития с 3 хил. лева по-малко..

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 12-те месеца на 2025 г., сравнени с бизнес програмата и с отчета на дъщерните дружества към 31.12.2025 г., са отразени в следната таблица:

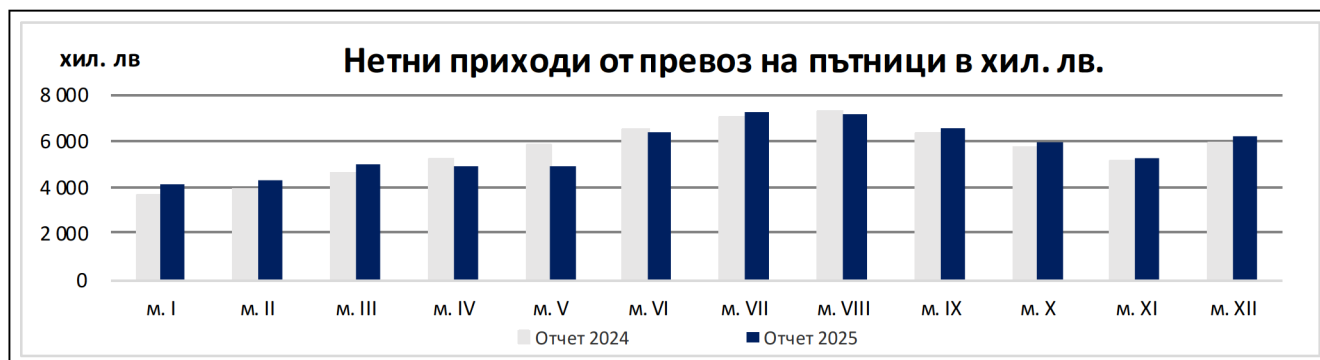
ПОКАЗАТЕЛИ	ЯНУАРИ - ДЕКЕМВРИ				
	Отчет 31.12.2025 г.	Бизнес програма 31.12.2025 г.	Отчет 31.12.2025 г.	2025/2024 (%)	2025/БП 25 (%)
Превозени пътници (хил. бр.)	20 986,51	22 372,64	21 149,61	-0,77%	-6,20%
Пътниккилометри (млн)	1 458,54	1 606,86	1 501,39	-2,85%	-9,23%
- вътрешно съобщение					
- пътници - хил. бр.	19 093,64	20 254	19 351	-1,33%	-5,73%
- пътниккилометри - млн.	1 424	1 555	1 468	-3,04%	-8,46%
- международно съобщение					
- пътници - хил. бр.	1 892,87	2 119	1 798	5,25%	-10,65%
- пътниккилометри - млн.	35	52	33	5,34%	0,00%
Превозени товари (хил. тона)	5 156	6 112	5 962	-13,52%	-15,64%
НетоТонкилометри(млн)	1 503	1 804	1 855	-18,95%	-16,68%
- вътрешно съобщение					
- превозени товари (хил.тона)	4 066	4 799	4 710	-13,66%	-15,26%
- тонкилометри - млн.	1 243	1 488	1 525	-18,53%	-16,48%
- международно съобщение					
- превозени товари (хил.тона)	1 090	1 314	1 252	-12,97%	-17,03%
- тонкилометри - млн.	261	316	330	-20,91%	-17,63%
Средно превозно разстояние на 1 пътник (км)	69,50	71,82	70,99	-2,10%	-3,24%
Средно превозно разстояние на 1 т. товари (км)	291,54	295,17	311,10	-6,29%	-1,23%
Средносписъчен брой на персонала	7 099	7 121	7 345	-3,35%	-0,31%
Приведени единици (пкм+нткм млн)	2 961,8	3 411,0	3 356,2	-11,75%	-13,17%
Производителност на едно лице (хил/ 1 лице)	417,2	479,0	456,9	-8,69%	-12,90%

Обемни показатели при пътнически превози

През 2025 г. са превозени 20 986,10 хил. пътници, със 163,10 хил. пътника по-малко или с 0,77% в сравнение със същият период на 2024 г. и с 6,20% по-малко от разчетените в бизнес програмата на Групата.

Във вътрешно съобщение са превозени 19 093,64 хил. пътници, с 257,59 хил. пътници по-малко от отчетените през 2024 г. и с 1 160,30 хил. пътници по-малко от разчетените в бизнес програмата.

В международно съобщение са превозени 1 892,87 хил. пътници, с 94,49 хил. пътника повече от отчета през 2024 г. и с 225,83 хил. пътника по-малко от бизнес програмата.





Средното пропътувано разстояние е намалено с 1,49 км. или с 2,10% спрямо отчетеното за 2024 г. В резултат, на което произведените пътничкилометри са намалени на 1 458,54 млн. пътничкилометри, с 42,85 млн. по-малко от произведените през 2024 г. Произведените през 2025 г. пътничкилометри са със 148,33 млн. по-малко спрямо бизнес програмата.

Във вътрешно съобщение са произведени 1 423,61 млн. пътничкм, с 44,62 млн. пътничкм по-малко от произведените през 2024 г. и със 131,63 млн. пътничкм по-малко от планираните в бизнес програмата.

В международно съобщение са произведени 34,93 млн. пътничкм (2,40% от общите) при 33,16 млн. пътничкм за 2024 г. (2,21% от общите).

Обемни показатели при товарни превози

През 2025 г. са превозени 5 156 хил. тона товари, с 16% по-малко в сравнение с Бизнес програмата за 2025 г., поради нереализирани товари, заложи в Бизнес програмата. Спрямо съпоставимия период на предходната година са превозени с 14% по-малко товари.

Нетонкилометровата работа е намалена със 17% спрямо Бизнес програмата за 2025 г. и е намалена с 19% спрямо 2024 г. Причината е намаления обем превозени товари с 14% спрямо предходната година и с 16% спрямо планираните.

Средното превозно разстояние е намалено с 1% спрямо Бизнес програмата за 2025 г. и е намалено с 5% спрямо 2024 г. Дължи се основно на промяна в структурата на превозените товари по видове :

- Увеличава се относителният дял на превозените нефт и нефтопродукти с 4% през отчетния период на 2025 г. спрямо съответния период на 2024 г., като средното превозно разстояние при тях намалява с 0,05 км или 0,02%;
- Намалява относителният дял на превозените химически вещества и продукти с 0,5% през отчетния период на 2025 г. спрямо съответния период на 2024 г., като средното превозно разстояние при тях намалява с 1,84 км или 0,5%;
- Превозеният обем торове увеличава своя относителен дял с 0,7% през отчетния период на 2025 г. спрямо съответния период на 2024 г., като средното превозно разстояние при тях се увеличава с 28,10 км, или намаление с 8,7%;

Неизпълнението на обемните показатели в обобщен план се дължат на следното:

- Профилактика на „Аурубис България“ АД;
- Непрогнозируемост на периодите на трафичните ограничения, касаещи режим внос, износ и транзит;
- Спад в квотните разпределения на товарите – политика на съответните държави за които са предназначени товарите;
- Волатилност при цените на металите и електроенергията;

- Конкуренентост на автомобилните превозвачи за които няма завишаване на пътни такси, лизингови условия и работни заплати към настоящия момент, за разлика от жп превозвачите, за които само увеличението на инфраструктурните такси надвишава 50 %;
- Вече създадените и функциониращи дружества – майки на другите жп оператори, които обслужват целия международен трафик;
- Отклонения в график на пристигащите кораби с товари по независещи от превозвача причини;

По видове товари превозените количества са както следва:

Вид товар	отчет 12-те месеца 2025			отчет 12-те месеца 2024			2025/2024 +/-	
	х. тона	отн. дял %	млн. ткм	х. тона	отн. дял %	млн. ткм	х. тона	ткм
Селскост.продукти и живи животни	21,00	0.4%	4	33	0.6%	6	-11	-1
Хранителни продукти и фуражи	334,00	6.5%	75	322	5.4%	74	12	1
Нефт и нефтопродукти	916,00	17.8%	223	820	13.8%	200	95	22
Руди и метални отпадъци	1245,00	24.1%	395	1722	28.9%	567	-477	-172
Изделия за черна и цветна металургия	202,00	3.9%	63	286	4.8%	92	-85	-29
Обраб. и необраб. нерудни суровини	798,00	15.5%	177	915	15.4%	261	-118	-84
Торове	125,00	2.4%	44	102	1.7%	33	24	11
Химически вещества и продукти	1318,00	25.6%	488	1552	26.0%	578	-234	-90
Машини, трансп.с-ва, фабр.изделия	197,00	3.8%	34	209	3.5%	44	-12	-10
Общо	5 156,00	100,00%	1 503,00	5 962,00	100,0%	1 855,00	-806,00	-352,00

Вносът, в размер на 349,97 хил. тона представлява 45,8% от общото количество товари, превозени в международно съобщение през 9-те месеца на 2025 г. Намален е със 134,8 хил. тона или 27,8% спрямо 2024 г. Най-голям обем има вносът от:

- Турция – 171,22 хил. тона или 48,9% от общото количество внесени товари, предимно обработени и необработени нерудни суровини, машини, транспортни средства, фабрични изделия и др. разнообразни стоки, химични вещества и продукти;
- Сърбия – 146,88 хил. тона или 42% 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;

Износът, в размер на 508,93 хил. тона представлява 46,7% от общото количество товари, превозени в международно съобщение през 2025 г. Намален е със 118,3 хил. тона или 18,9% спрямо 2024 г. Най-голям обем има вносът от:

- Турция – 246,50 хил. тона или 48,4% от общото количество внесени товари, предимно обработени и необработени нерудни суровини, машини, транспортни средства, фабрични изделия и др. разнообразни стоки, химични вещества и продукти;
- Сърбия – 209,16 хил. тона или 41,1% 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;

Износът, в размер на 472,17 хил. тона представлява 43,3% от общото количество товари, превозени в международно съобщение през 2025 г. В сравнение със същият период на 2024 г., износът е намален с 54,3 хил. тона или 10%. Най-голям относителен дял има износът на стоки за:

- Турция –161,51 хил. тона или 34% 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 – 115,99 хил. тона или 24,6% от износа – предимно изделия на черна и цветна металургия, обработени и необработени нерудни суровини, торове и др.;
- Македония – 98,13 хил. тона или 20,8% от износа - предимно руди и метални отпадъци, торове, рулони и др.
- Сърбия – 50,44 хил. тона или 10,7% от общото количество на износа, предимно нефт и нефтопродукти, въглища, химически вещества и продукти (амоняк), селскостопански продукти и др.;

Транзитът, в размер на 108,70 хил. тона представлява 10% от общото количество товари, превозени в международно съобщение през 2025 г. Увеличението е с 10,1 хил. тона или 10,3% спрямо 2024 г. Най-голям относителен дял в транзитно превозените товари имат превозите:

- От Сърбия за Турция – 16,22 хил. тона или 20,3%, предимно машини, транспортни средства, фабрични изделия, изделия на черна и цветна металургия;
- От Унгария за Турция – 12,83 хил. тона или 11,8%, предимно химически вещества и продукти, машини, транспортни средства, фабрични изделия и др.;
- От Австрия за Турция – 6,07 хил. тона или 5,6%, предимно машини, транспортни средства, фабрични изделия, изделия на черна и цветна металургия;
- От Полша за Турция – 4,47 хил. тона или 4,1%, предимно химични вещества и продукти, машини, транспортни средства, фабрични изделия и др.

III. Приходи

Към 31.12.2025 г. реализираните приходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД Група, са както следва:

Приходи "Холдинг БДЖ" ЕАД Група	Отчет		Отчет		Отчет
	31.12.2025	БП 31.12.2025	31.12.2024	2025/2024 + / -	2025/БП25 + / -
Приходи от продажби	190 461	220 075	207 388	-16 927	-29 614
Приходи от превоз на пътници	67 381	71 630	66 556	825	-4 249
Приходи от превоз на товари	108 439	134 187	128 307	-19 868	-25 748
Наеми, ТРД, спедиция и други	14 641	14 258	12 525	2 116	383
Финансирания	276 113	278 915	305 759	-29 646	-2 802
Финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане	878	1 236	988	-110	-358
Финансирания по Договор за ЗОУ от ДБ	227 890	227 890	258 033	-30 143	0
Компенсации за ел. енергия	4 608	7 971	7 845	-3 237	-3 363
Приходи от амортизации на други финансирания от ДБ + други	42 737	41 818	38 893	3 844	919
Приходи от продажба на ДА и КМА	13 142	25 126	8 116	5 026	-11 984
Приходи от продажба на активи по схемата "дълг срещу собственост"	0	0	0	0	0
Финансови приходи	103	64	147	-44	39
Общо хил. лева:	479 819	524 181	521 410	-41 591	-44 362

Към 31.12.2025 г. са отчетени общо приходи за 479 819 хил. лева, които спрямо 2024 г. намаляват с 8% или с 41 591 хил. лева. Спрямо планираните в консолидираната Бизнес програма за 2025 г. се отчита намаление с 8% или с 44 362 хил. лева.

Приходи от превозна дейност – отчетени са 175 820 хил. лева, в това число от превоз на товари 108 439 хил. лева и от превоз на пътници 67 381 хил. лева.

Спрямо Бизнес програмата намалението на приходите е в размер на 29 997 хил. лева дължащо се на неизпълнението на планираните приходи от превоз на товари с 19% или 25 748 хил. лева и от превоз на пътници от 6% или с 4 249 хил. лева.

В сравнение с 2024 г. приходите от превоз на товари намаляват с 19 868 хил. лева или с 15%, приходите от превоз на пътници отбелязват увеличение с 1,24% или с 825 хил. лева.

Приходи от товаро-разтоварна и друга експлоатационна дейност – за 12-те месеца на 2025 г. са отчетени 1 724 хил. лв., съответно с 61 хил. лева по-малко спрямо планираните в Бизнес програмата и със 73 хил. лева по-малко в сравнение с 2024 г.

Други приходи - са в размер на 12 917 хил. лева за 12-те месеца на 2025 г. Спрямо плана са с 445 хил. лева повече, както и с 2 190 хил. лева спрямо 2024 г.

Най-съществено увеличение бележат приходите от отписаните задължения с 8 814 хил. лева спрямо 2024 г., а съществено намаление отчитат приходите от глоби и неустойки от външни организации в размер на 6 369 хил. лева и на приходите от наем на сгради със 750 хил. лева. Спрямо Бизнес програмата преизпълнение се отчита отново в планираните приходи от отписаните задължения с 8 829 хил., а намалението е основно от глоби и неустойки – 4 016 хил. лева, приходи от застрахователни събития – 2 570 хил. лева, приходи от наем на сгради и тягов подвижен състав – 748 хил. лева, приходи от почивни станции – 363 хил. лева и др.

Компенсациите по договора за задължителни обществени услуги по отчет към 31.12.2025 г. са в размер на 227 890 хил. лева, намален размер с 30 143 хил. лева в сравнение с предходната година и без изменение спрямо заложените в бизнес програмата.

Приходите от финансираня за компенсация на разходи към 31.12.2025 г. са отчетени 5 486 хил. лева при планирани 9 207 хил. лв. и с 3 347 хил. лева по – малко в сравнени с предходната година. Дължи се на:

- 1) За 2025 г. е отчетено получено финансиране по Програмата за настаняване на украински граждани в общ размер на 878 хил. лева. Спрямо Бизнес програма се отчита неизпълнение на планираните компенсации с 358 хил. лева. Спрямо 12-те месеца на 2024 г. Групата отчита с 110 хил. лева по-малко получено финансиране по Програмата.
- 2) Към 31.12.2025 г. са получени 4 608 хил. лева компенсации за ел. енергия, което е с 3 237 хил. лева по – малък размер спрямо 2024 г. Спрямо Бизнес програмата се отчита намаление с 3 363 хил. лева, спрямо планираната компенсация.

Приходи от амортизиране на други финансираня от ДБ са в размер на 42 737 хил. лева, с 3 844 хил. лева повече от отчетените през 2024 г и с 919 хил. лева спрямо планираните.

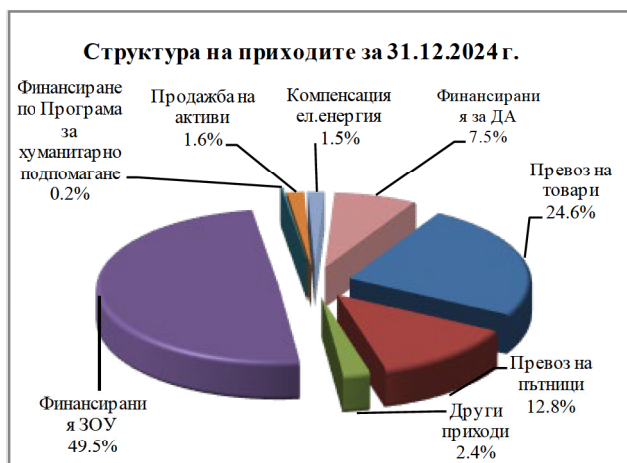
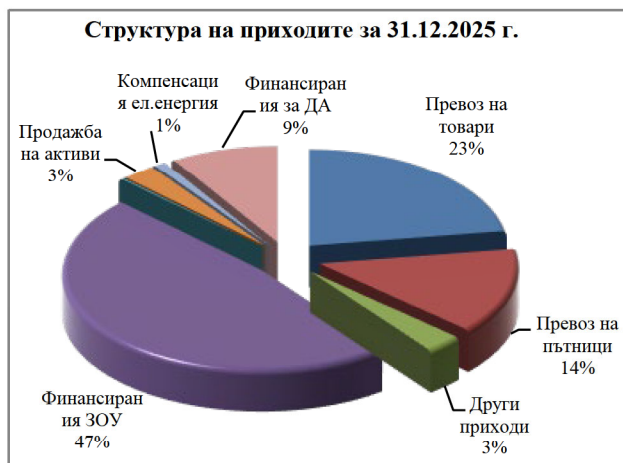
Приходи от продажба на ДМА и КМА – реализирани са приходи в общ размер на 13 142 хил. лева, в т.ч. от продажба на вагони – 6 052 хил. лева, от продажба на нетекущи активи – 5 137 хил. лева, от продажба на материали, резервни части и скрап – 1 952 хил. лева.

Спрямо отчета за 2024 година приходите от продажба на неоперативни активи се увеличават нетно с 5 026 хил. лева, дължащо се на:

- увеличение на приходите от продажба на имоти и други нетекущи активи – 4 312 хил. лева повече;
- увеличение на приходите от продажба на подвижен жп състав с 927 хил. лева повече;
- намаление на приходите от продажба на материали, резервни части и скрап с 213 хил. лева по - малко;

Спрямо бюджета се отчита неизпълнение на планираните приходи от продажбата на неоперативни активи с 11 984 хил. лева, основно от продажба на сгради, терени и подвижен жп състав за 9 748 хил. лева и от материали, резервни части и скрап за 2 236 хил. лева.

Структура на приходите за 2025 г. и 2024 г.:



IV. Разходи

Оперативните разходи по отчет на „Холдинг БДЖ“ ЕАД Група към 31.12.2025 г. отбелязват увеличение с 25 875 хил. лева в сравнение с 2024 г., а спрямо заложените в Бизнес програмата са намалени с 24 029 хил. лева. В следващата таблица са посочени всички разходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД Група:

Разходи Група "Холдинг БДЖ" ЕАД	Отчет 31.12.2025	Бизнес Програма 31.12.2025	Отчет 31.12.2024	Отчет 2025/2024 +/-	Отчет 2025/ БП 2025 +/-	Отн. Дял 2025 г. %
в хил. лв.						
Разходи за материали	117 105	138 441	122 159	-5 054	-21 336	20,75%
материали	19 647	19 061	19 748	-101	586	3,48%
вода	659	645	641	18	14	0,12%
горива	14 225	17 670	15 908	-1 683	-3 445	2,52%
ел. енергия	81 981	100 195	85 255	-3 274	-18 214	14,52%
топлоенергия	593	869	607	-14	-276	0,11%
Външни услуги	94 964	96 333	87 229	7 735	-1 369	16,82%
услуги	16 571	15 435	16 500	71	1 136	2,94%
имуществени и други застраховки	10 065	9 483	7 950	2 115	582	1,78%
инфраструктурни такси	39 630	42 900	32 804	6 826	-3 270	7,02%
други услуги от НК "ЖИ"	4 830	5 112	5 063	-233	-282	0,86%
техн. обслужване и текущ ремонт	22 631	21 971	23 248	-617	660	4,01%
наем подвижен състав	365	668	912	-547	-303	0,06%
такса битови отпадъци	872	765	752	120	107	0,15%
Персонал	275 998	286 946	259 288	16 710	-10 948	48,89%
заплати	208 681	216 785	193 847	14 834	-8 104	36,97%
социални осигуровки и надбавки	67 317	70 161	65 441	1 876	-2 844	11,93%
Други разходи	24 846	17 159	21 236	3 610	7 687	4,40%
глоби, неустойки и лихви просрочени плащания	6 139	2 291	4 930	1 209	3 848	1,09%
обезценка на активи	338	0	361	-23	338	0,06%
бракуване на активи	3 518	1 081	1 127	2 391	2 437	0,62%
други разходи	14 667	15 918	14 655	12	-1 251	2,60%
себестойност на продадените стоки	184	160	163	21	24	0,03%
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство	-2 310	-951	-1 192	-1 118	-1 359	-0,41%
Придобиване на машини и съоръжения по стопански начин	-17 558	-20 853	-21 550	3 992	3 295	-3,11%
Себестойност на продадените стоки и активи	2 703	4 002	472	2 231	-1 299	0,48%
Амортизации	67 347	66 368	66 719	628	979	11,93%
Финансови разходи	1 277	495	1 523	-246	782	0,23%
Данъци	100	0	604	-704	-100	-0,02%
Общо разходи	564 272	587 940	536 488	29 192	-23 468	100,00%
Общо разходи оперативна дейност	493 045	517 074	467 170	25 875	-24 029	87,38%

Персонал

Най-голям относителен дял в разходите по икономически елементи имат разходите за персонал – 49%. Спрямо 2024 г. се отчита завишение от 16 710 хил. лева, а спрямо планираните намаление с 10 948 хил. лева.

Разходите за възнаграждения нарастват с 14 834 хил. лева спрямо 2024 г. Нарастването на стойността се формира основно от увеличение на основните заплати и на всички зависещи от нея допълнителни възнаграждения (клас за прослужено време, извънреден труд, обезщетения и др.), в съответствие с увеличението на минималната работна заплата за страната от 933 лева за 2024 г. на 1 077 лева от 01.01.2025 г., както и на кадровата политика по привличане на млади служители, завършили професионални гимназии, свързани пряко със сектора. Спрямо заложените в Бизнес програмата за 2025 г. се отчита икономия от 8 104 хил. лева, основно поради по – малката численост на персонала от предвидена в бюджета.

Разходите за социални осигуровки и надбавки за 2025 г. се увеличават с 1 876 хил. лева спрямо 2024 г. в резултат на нарастване на средствата за възнаграждения и увеличения максимален осигурителен доход за страната от 01.04.2025 г. Спрямо бюджета намаляват с 2 844 хил. лева.

Показатели	мярка	Отчет 31.12.2025	БП 31.12.2025	Отчет 31.12.2024	Отчет 2025/ БП 2025		Отчет 2025/ Отчет 2024	
					+ -	%	+ -	%
Възнаграждения на персонала	хил. лева	208 402	216 242	193 642	-7 840	-4%	14 760	8%
Възнаграждения на Съвет на директорите	хил. лева	279	543	205	-264	-49%	74	36%
Ср. списъчен брой на персонала	брой	7 099	7 121	7 345	-22	0%	-246	-3%
Средна месечна работна заплата	лева	2 446	2 531	2 197	-84	-3%	249	11%
социални осигуровки и надбавки	хил. лева	67 317	70 161	65 441	-2 844	-4%	1 876	3%
% на социалните разходи	%	32,3%	32,4%	33,8%	-0,1%		-1,5%	

Средносписъчният брой на персонала към 31.12.2025 г. е 7 099 броя, при 7 345 броя за същия период на миналата година или с 246 броя по - малко, а спрямо бизнес програмата – има намаление с 22 бр.

Материали – Разходите за материали са 21% от общите разходи и размерът им намалява спрямо 2024 г. с 5 054 хил. лева, спрямо бизнес програмата намаляват с 21 336 хил. лева. И в двата случая на сравнение, отклонението се дължи основно на намаление на разходи за енергия и горива.

Разходите за горива са в размер на 14 225 хил. лева, което представлява 3% от разходите по икономически елементи за основна дейност. Спрямо Бизнес програмата намаляват с 3 445 хил. лева, а спрямо предходната година с 1 683 хил. лева. Основни фактори за намалението на разходите спрямо 2024 г. и бизнес програмата са отчетено намаление в единичната цена на горивото през периода.

Разходи за електроенергия и топлоенергия отчетените разходи за ел.енергия и топлоенергия през 2025 г. са в размер на 82 574 хил. лева, което представлява 15% от разходите по икономически елементи. Спрямо бизнес програмата се отчита намаление с 18 491 хил. лева, което се дължи на неизпълнение на заложените обеми и намаление на единичната цена на ел. енергията спрямо бюджетиранията. Спрямо предходната отчетна година също се отчита намаление с 3 288 хил. лева.

Други материали (извън консумативи за вода, гориво, ел. и топлоенергия) по отчет са 19 647 хил. лева, със 101 хил. лева по - малко спрямо предходна година и с 586 хил. лева повече от планираните по бизнес програма 2025 г. Причина за това са:

- реализирани повече разходи за материали, включително материали за ремонт с 56 хил. лева спрямо 2024 г. и 431 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 1 073 хил. лв. по сключени договори за кетъринг във връзка с осигуряване изхранване на настанените в почивните бази украински граждани, което е със 155 хил. лв. повече от планираните и със 157 хил. лв. по-малко спрямо предходната година.

Външни услуги – през 12-те месеца на 2025 г. са отчетени 94 964 хил. лева, което представлява 17% от консолидираните разходи за дейността. Спрямо 2024 г. се отчита увеличение в размер на 7 735 хил. лева, което се дължи най – вече на увеличение на инфраструктурните такси – 6 826 хил. лева, имуществени застраховки – 2 115 хил. лева, охрана от външни организации – 815 хил. лева, маневра и кантар – 283 хил. лева, такса смет – 120 хил. лева. Намаление бележат разходите за текущ ремонт и обслужване с 617 хил. лева юридическо обслужване – с 1 194 хил. лева, наеми подвижен жп състав – 547 хил. лева и други услуги от ДП НКЖИ – 233 хил. лева.

Спрямо Бизнес програмата се отчита намаление в размер на 1 369 хил. лева основно от: инфраструктурните такси с 3 270 хил. лева, други услуги към ДП НКЖИ с 282 хил. лева, наем подвижен жп състав – 303 хил. лева. Увеличение отбелязват разходите за техническо обслужване и текущ ремонт с 660 хил. лева, имуществени и други застраховки – с 582 хил. лева, охрана от външни организации – 243 хил. лева, такса битови отпадъци със 107 хил. лева и транспортни услуги – 267 хил. лева.

Други разходи – представляват 4% от общите разходи. Към 31.12.2025 г. възлизат на 24 846 хил. лева и отбелязват увеличение спрямо 2024 г. с 3 610 хил. лева. Спрямо планираните също се отчита увеличение със 7 687 хил. лева. В този икономически елемент са отчетени:

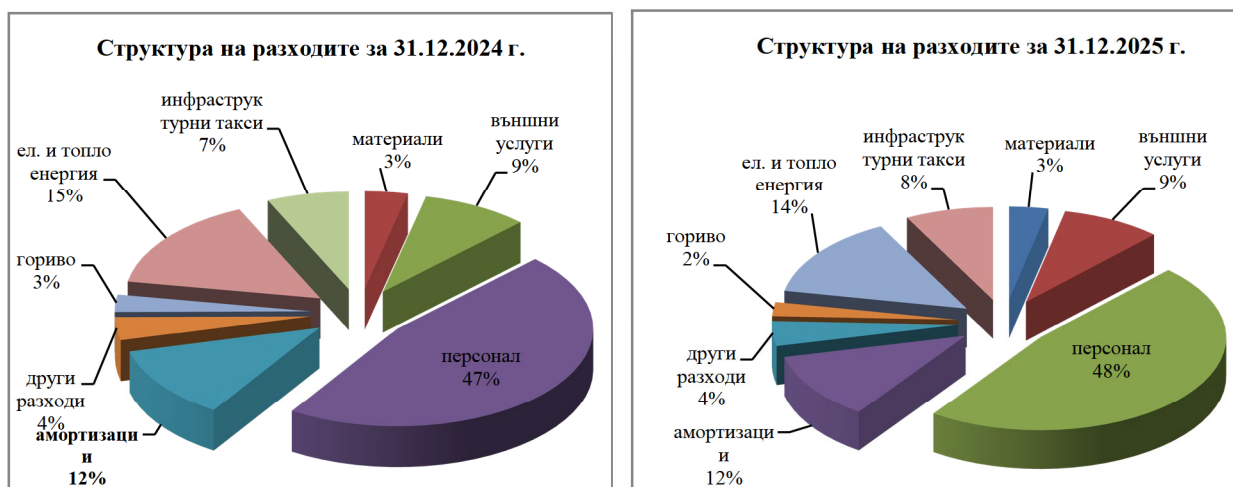
- разходи за специално, работно и униформено облекло – в размер на 1 998 хил. лева, увеличени с 1 045 хил. лева спрямо съответния период на 2024 г.;
- разходи за алтернативи данъци (ЗКПО, МДТ и ЗДБ) – отчетени са 1 092 хил. лева или намалени спрямо 2024 г. с 373 хил. лева, основно от разход 50% на отдадени под наеми на имоти;
- загубени съдебни дела – отчетени разходи са 1 235 хил. лева, увеличени с 383 хил. лева спрямо 2024 г.
- разходи за обезценка на активи - отчетени са 338 хил. лева, намаляват с 23 хил. лева спрямо 2024 г.
- разходи за провизии на задължения – отчетени са разходи за провизии на задължения в в общ размер на 1 510 хил. лева или увеличение спрямо 2024 г. с 1 058 хил. лева.
- разходи за бракуване на активи – отчетени са разходи в размер на 3 518 хил. лева или увеличение с 2 391 хил. лева спрямо 2024 г.
- километрични възнаграждения – в размер на 7 243 хил. лева или намалени с 457 хил. лева спрямо 2024 г.
- разходи за командировки в страната и чужбина – в размер на 758 хил. лева, намалени с 95 хил. лева спрямо 2024 г.;
- Разходи за глоби и неустойки – отчетени 6 139 хил. лева или увеличение с 1 209 хил. лева спрямо 2024 г.

Спрямо планираните при други разходи се отчита увеличение със 7 687 хил. лева, в резултат на отчетените в по-голям размер разходи за униформено облекло с 1 014 хил. лева, разходи за лихви и просрочени плащания с 3 848 хил. лева повече, разходи за загубени съдебни дела с 1 095 хил. лева спрямо планираните и разходи за бракуване на активи с 2 437 хил. лева повече от планираните по Бизнес програма 2025 г.

Намаление отбелязват разходи за километрични възнаграждения – 623 хил. лева, алтернативи данъци (ЗКПО, МДТ и ЗДБ) с 261 хил. лева, разходи за специално и работно облекло с 222 хил. лева по-малко, за охрана на труда – 188 хил. лева и разходи за самоначислен ДДС – 14 хил. лева.

Амортизации – по отчет за 12-те месеца на 2025 г. са в размер на 67 347 хил. лева, което е 12% от разходите по икономически елементи. Увеличават се спрямо същия период на 2024 г. с 628 хил. лева, основната причина са капитализирани инвестиционни разходи, с което е увеличена отчетната стойност на нетекущите активи. Спрямо Бизнес програмата отчетените амортизации са с 979 хил. лева повече.

Относителния дял на разходите по икономически елементи за 2025 г. и 2024 г. са:



V. Баланс

Данните за движението на активите и пасивите по баланс към **31.12.2025 г.** показват:

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС	ЯНУАРИ – ДЕКЕМВРИ				
	Отчет 31.12.2025	Бизнес Програма 31.12.2025	Отчет 31.12.2024	изменение	
				1/2 (%)	1/3 (%)
в хил. лева	1	2	3	4	5
Нетекущи активи	695 530	747 794	712 919	-6,99%	-2,44%
Текущи активи, в т.ч.:	122 518	103 669	120 079	18,18%	2,03%
Материални запаси	48 272	48 785	51 581	-1,05%	-6,42%
Краткосрочни вземания	45 045	37 832	46 058	19,07%	-2,20%
Краткосрочни финансови активи	1 901	1 847	1 880	2,92%	1,12%
Парични средства	27 300	15 205	20 560	79,54%	32,78%
Активи държани за продажба	9 856	3 282	5 672	200,30%	73,77%
Текущи пасиви, в т.ч.:	196 803	212 069	189 976	-7,20%	3,59%
Краткосрочни заеми	941	8 817	10 449	-89,33%	-90,99%
Работен капитал (текущи активи - текущи пасиви)	-74 285	-108 400	-69 897	31,47%	-6,28%
Зает капитал (актива- текущи пасиви)	631 101	642 676	648 694	-1,80%	-2,71%
Нетекущи пасиви	423 376	410 600	357 618	3,11%	18,39%
Чиста стойност на активите	207 725	232 076	291 076	-10,49%	-28,64%
Печалба (загуба)	-84 653	-53 296	-13 870	-58,84%	-510,33%
Финансов резултат от минали години	-474 396	-487 883	-469 167	-2,76%	1,11%
Резерви	517 851	524 332	525 190	-1,24%	-1,40%
Основен капитал	248 923	248 923	248 923	0,00%	0,00%
Собствен капитал	207 725	232 076	291 076	-10,49%	-28,64%

Нетекущите активи на консолидирана база към 31.12.2025 г. са 695 530 хил. лева и са намалени със 17 389 хил. лева спрямо 2024 година.

Текущите активи се увеличават с 2 439 хил. лева в сравнение с предходната година, основно в резултат на увеличение на паричните средства с 6 740 хил. лева

Собствен капитал – намалява с 83 351 хил. лева спрямо 2024 г., дължащо се на реализираната загуба през 12-те месеца на 2025 г.

Нетен оборотен капитал е с отрицателна стойност по отчет за 2025 г. и е в размер на 74 285 хил. лева. В сравнение с 2024 година отрицателната му стойност нараства с 4 388 хил. лева.

Консолидирани вземания

Текущи вземания (в хил.лева)	Отчет към 31.12.2025г.	План към 31.12.2025г.	Отчет към 31.12.2024 г.	Изменение 2025 / 2024г.	Изменение Отчет 2025 / План 2025г.
Търговски вземания	13 647	12 222	15 446	-1 799	1 425
Вземания от свързани лица	5 413	3 943	6 128	-719	1 470
Други вземания:	25 985	21 667	24 484	1 501	4 318
Предоставени аванси	13 726	4 588	7 062	6 664	9 138
Съдебни и присъдени вземания	2 392	2 265	3 108	-716	127
Други краткосрочни вземания	6 644	8 788	8 559	-1 915	-2 144
Данъчни вземания	3 223	6 026	5 755	-2 532	-2 803
ОБЩО:	45 045	37 832	46 058	-1 013	7 213

Към 31.12.2025 г. балансовата стойност на вземанията след отчетена очаквана кредитна загуба е в общ размер 45 045 хил. лева, в т.ч: търговски вземания, вземания от свързани лица и други вземания. Към 31.12.2024 г. балансовата им стойност е 46 058 хил. лева, като се отчита намаление от 1 013 хил. лева. Търговските вземания и вземанията от свързани лица намаляват с 2 514 хил. лева спрямо 2024 г., като по – съществено намаление в другите вземания се отчита при данъчните вземания с 2 532 хил. лева, съдебните и присъдени вземания – със 716 хил. лева и другите вземания – с 1 915 хил. лева. Увеличение бележат вземанията по предоставени аванси – със 6 664 хил. лева.

Консолидирани задължения

Структурата на консолидираните задължения е показана в следващата таблица:

(в хил. лева)	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	отчет 2025/2024	отчет/план 2025
Нетекущи задължения:	62 818	64 201	61 862	956	-1 383
Дългосрочни задължения към свързани лица	51 637	51 277	51 817	-180	360
Дългосрочни пенсионни и други задължения към персонала	11 181	12 924	10 045	1 136	-1 743
Текущи задължения:	194 994	192 235	142 118	52 876	2 759
Провизии	4 222	5 307	4 684	-462	-1 085
Търговски задължения	40 839	101 906	54 286	-13 447	-61 067
Краткосрочни задължения към свързани лица	94 456	27 548	32 213	62 243	66 908
Краткосрочни пенсионни и други задължения към персонала	37 268	42 071	37 602	-334	-4 803
Други задължения	18 209	15 403	13 333	4 876	2 806
Общо текущи и нетекущи задължения	257 812	256 436	203 980	53 832	1 376

Консолидираните задължения на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към 31.12.2025 г. възлизат на 257 812 хил. лева, като същите отбелязват увеличение спрямо предходна година с 53 832 хил. лева.

Дългът към ДП „НК ЖИ“ включва задължения на Групата, които са част от подписани споразумения за разсрочено плащане, които към 31.12.2025 г. се изпълняват от Групата, съгласно договорените условия. Дългосрочните задължения към ДП „НК ЖИ“ са в размер на 51 637 хил. лева, а краткосрочните в размер на 54 303 хил. лева.

Спрямо 2024 г. търговските задължения намаляват с 61 067 хил. лева, а задълженията към свързани лица (текущи и нетекущи задължения) се увеличават с 67 268 хил. лева. Увеличение бележат другите задължения с 4 881 хил. лева и пенсионните и другите задължения към персонала нарастват с 6 546 хил. лева.

В края на 2025 г. за покриване на оперативни разходи на Групата и в частност на „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД от бюджета на Министерството на транспорта и съобщенията, като възложител по договора за обществена превозна услуга, са предоставени допълнително средства под формата на безлихвена възмездна финансова помощ в размер на 40 000 хил. лева, с цел изплащане на търговски задължения и задължения към свързани лица. Средствата подлежат на възстановяване в срок до 30 септември 2026 г.

Задължения към финансови институции:

Структурата към 31.12.2025 г. на консолидираните задължения към финансови институции е показана в следващата таблица:

Задължения (в хил. лева)	към 31.12.2025 г.			към 31.12.2024г.			Изменение 2025/2024г.
	Просрочени	Текущи	Общо	Просрочени	Текущи	Общо	
Първа инвестиционна банка АД	0	0	0	8 423	0	8 423	-5 493
<i>Главница</i>	0	0	0	7 306	0	7 306	-4 842
<i>Лихва</i>	0	0	0	1 117	0	1 117	-651
Българска банка за развитие АД	0	1 215	1 215	0	3 491	3 491	-1 001
<i>Главница</i>	0	1 215	1 215	0	3 184	3 184	-1 001
	0	1 215	1 215	8 423	3 491	11 914	-6 494

В резултат на влезли в сила съдебни решения или определения за прекратяване поради отказ от искове на „Първа инвестиционна банка“ АД през 2025 г. в полза на Групата са приключили 14 броя съдебни дела, заведени от „Първа инвестиционна банка“ АД срещу Групата за неизплатени вноски по договор за финансов лизинг. До размера на сумата от 8 423 хил. лева, представляваща равностойността на погасителните вноски, обект на влезлите в сила съдебни решения са отписани задължения по финансов лизинг към „Първа инвестиционна банка“ АД.

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
 Консолидиран финансов отчет (неодитиран)
 31 декември 2025 г.

Консолидиран отчет за финансовото състояние (неодитиран)

Активи	Пояснение	31 декември 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Нетекущи активи			
Нематериални активи	6	404	381
Имоти, машини и съоръжения	7	684 279	701 581
Дългосрочни финансови активи		2 831	2 831
Отсрочени данъчни активи		8 005	8 126
Нетекущи активи		695 519	712 919
Текущи активи			
Материални запаси		48 272	51 581
Краткосрочни финансови активи		1 901	1 880
Търговски вземания		13 647	15 446
Вземания от свързани лица	12	5 412	6 128
Други вземания		25 986	24 484
Пари и парични еквиваленти		27 300	20 560
Текущи активи		122 518	120 079
Активи и групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба	8	9 856	5 672
Общо активи		827 893	838 670

Поясненията към междинния съкратен консолидиран финансов отчет от стр. 7 до стр. 31 представляват неразделна част от него.

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
 Консолидиран финансов отчет (неодитиран)
 31 декември 2025 г.

**Консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия
 всеобхватен доход за период, приключващ на 31 декември
 представен в единен отчет (неодитиран)**

	Пояснение	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Приходи от продажби		192 413	209 553
Приходи от финансиране		276 113	305 759
Разходи за материали		(117 105)	(122 159)
Разходи за външни услуги		(94 964)	(87 229)
Разходи за персонала		(275 998)	(259 288)
Разходи за амортизация и обезценка на нефинансови активи		(67 347)	(66 719)
Себестойност на продадените стоки и други текущи активи		(653)	(438)
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство		2 310	1 192
Печалба от продажба на нетекущи активи	10	8 956	5 754
Придобиване на нетекущи активи по стопански начин		17 558	21 550
Други разходи, нетно		(24 662)	(21 073)
Печалба/(Загуба) от оперативна дейност		(83 379)	(13 098)
Финансови разходи		(1 277)	(1 523)
Финансови приходи		103	147
Печалба/(Загуба) преди данъци		(84 553)	(14 474)
(Разходи)/Приходи от данък върху дохода		(100)	604
Печалба/(Загуба) за периода		(84 653)	(13 870)
Друг всеобхватен доход (загуба):			
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи		836	1 243
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход		(85)	(124)
Преоценка на нефинансови активи		432	(119)
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход		(43)	12
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци		1 140	1 012
Общ всеобхватен доход за годината		(83 513)	(12 858)

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 Велков/

Дата: 23 април 2026 г.

Поясненията към междинния съкратен консолидиран финансов отчет от стр. 7 до стр. 31 представляват неразделна част от него.

„Холдинг БДЖ“ ЕААД
 Консолидиран финансов отчет (неолиптиран)
 31 декември 2025 г.

Консолидиран отчет за промените в собствения капитал за период, приключващ на 31 декември (неолиптиран)

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Други резерви	Резерв от акционерски печалби/ (загуби)	Натрупана загуба	Общо капитал
Сaldo към 1 януари 2025 г.	248 923	385 425	139 839	(74)	(483 037)	291 076
Корекция на грешки от предходни периоди	-	-	-	-	-	-
Презчислено saldo към 1 януари 2025 г.	248 923	385 425	139 839	(74)	(486 203)	287 910
Печалба/ (Загуба) за периода	-	-	-	-	(84 653)	(84 653)
Друг всеобхватен доход:						
Преценка на нефинансови активи	-	432	-	-	-	432
Преценка за задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	-	836	-	836
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход	-	(43)	-	(85)	-	(128)
Общ всеобхватен доход за периода	-	389	-	751	(84 653)	(83 513)
Прехвърляне на преоценъчен резерв в натрупана загуба	-	(8 479)	-	-	8 642	163
Сaldo към края за годината	248 923	377 335	139 839	677	(559 048)	207 726

Поясненията към междинния съкратен консолидиран финансов отчет от стр. 7 до стр. 31 представляват неразделна част от него.

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
 Консолидиран финансов отчет (неаудитиран)
 31 декември 2025 г.

Междинен консолидиран отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на 31 декември – продължение

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Други резерви	Резерви от актоерски печалби/ (загуби)	Нагрупана загуба	Общо капитал
Самод към 1 януари 2024 г.	248 923	386 627	139 839	(1 193)	(470 383)	303 813
Печалба/(Загуба) за годината	-	-	-	-	(13 870)	(13 870)
<i>Друг всеобхватен доход:</i>						
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	-	1 243	-	1 243
Преоценка на нефинансови активи	-	(119)	-	-	-	(119)
Данък върху доходи, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход	-	12	-	(124)	-	(112)
Общ всеобхватен доход за годината	-	(107)	-	1 119	(13 870)	(12 858)
Прехвърляне на преоценъчен резерв в нагрупана загуба	-	(1 095)	-	-	1 216	121
Самод към 31 декември 2024 г.	248 923	385 425	139 839	(74)	(483 037)	291 076

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

Съставил:

/Емилия Митова/

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

Изпълнителен директор: ~~т. 3 от ЗЗПД~~
 /Георги Васков/

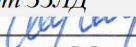
Дата: 23 април 2026 г.

Поясненията към междинния съкратен консолидиран финансов отчет от стр. 7 до стр. 31 представляват неразделна част от него.

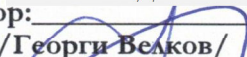
Консолидиран отчет за паричните потоци за период, приключващ на 31 декември (неодитиран)

	Пояснение	2025	2024
		'000 лв.	'000 лв.
Оперативна дейност			
Постъпления от клиенти		237 503	250 115
Постъпления от финансиране	11.3	227 633	258 314
Плащания към доставчици		(234 905)	(240 707)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(288 389)	(259 610)
Плащания за данък върху дохода		-	-
Възстановен данък добавена стойност		29 272	21 673
Други парични потоци от основна дейност		(7 641)	(13 106)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		(36 527)	16 679
Инвестиционна дейност			
Придобиване на имоти, машини и съоръжения		(77 618)	(83 382)
Постъпления от продажба на имоти, машини и съоръжения		11 070	7 278
Постъпления от финансиране	11.3	71 930	61 539
Възстановен неусвоено финансиране		-	-
Получени дивиденди		69	49
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		5 451	(14 516)
Финансова дейност			
Получени заеми		40 039	1 532
Плащания по получени заеми		(2 009)	(1 840)
Плащания по финансов лизинг		-	-
Плащания на лихви, такси и комисионни по заеми		(209)	(240)
Нетен паричен поток от финансова дейност		37 821	(548)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		6 745	1 615
Пари и парични еквиваленти в началото на периода		20 560	18 965
Загуба от валутна преоценка на пари и парични еквиваленти		(5)	(20)
Пари и парични еквиваленти в края на периода		27 300	20 560

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

Съставил: 
 /Емилия Митова/

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

Изпълнителен директор: 
 /Георги Велков/

Дата: 23 април 2026 г.

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Консолидиран финансов отчет (неодитиран)
31 декември 2025 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 31.12.2025 г. Съветът на директорите на Дружеството е в състав: членове –Мартин Ангелов, Кирил Костадинов, Людмил Иванов и председател – Георги Велков. Длъжността Изпълнителен директор се изпълнява от Мартин Ангелов.

Средносписъчният брой на персонала за 2025 г. е 7 099 души.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Този междинен съкратен консолидиран финансов отчет за 2025 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 2024 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).

Съкратения консолидиран финансов отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Групата. Всички суми са представени в хиляди лева (‘000 лв.) (включително сравнителната информация за 2024 г.), освен ако не е посочено друго.

Настоящият съкратен консолидиран финансов отчет е неодитиран и не съдържа цялата информация, изискваща оповестяване в пояснителни бележки към годишния консолидиран отчет.

Междинния съкратен консолидиран финансов отчет на Групата е изготвен при спазване на принципа за действащо предприятие и като са взети предвид наличната информация за

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Консолидиран финансов отчет (неодитиран)
31 декември 2025 г.

предвидимото бъдеше както и възможните ефекти от продължаващото въздействие на военния конфликт в Украйна. Групата отчита загуба след данъци за периода в размер на 84 653 хил. лв., натрупаната загуба към 31 декември 2025 г. е в размер на 559 048 хил. лв. За периода текущите пасиви надвишават текущите активи със 73 416 хил. лева (за 2024 г.: 32 448 хил. лв.), без да се взимат предвид активите държани за продажба и текущата част на получено финансиране.

С протокол № ПД-107 от 12.07.2022 г. Министъра на транспорта и съобщенията е взел решение да се извърши преобразуване на Групата чрез вливане на „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД и „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД в „Холдинг БДЖ“ ЕАД. Към датата на междинният консолидиран финансов отчет, както и към датата на неговото одобрение не са налице предприети действия за окончателна реализация на горепосоченото решение.

Рискове, несигурност и потенциални ефекти, свързани с изпълнение на договор за извършване на обществени превозни услуги (ЗОУ).

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 компенсирание на непокрытите разходи, направени за извършване на превозните услуги и компенсация за извършване на безплатни и с намалени цени пътувания за някои категории граждани.

Съгласно Приложение № 1, т.18 към чл. 1 на ПМС № 28/16.04.2025 г. за изпълнението на държавния бюджет на Република България за 2025 г. и чл.25, ал.1, раздел II, т.1.2.1.1 от Закона за държавния бюджет на Република България за 2024 г., разчетените средства по Бюджетна програма „Организация, управление на транспорта, осигуряване на безопасност, сигурност и екологосъобразност” като субсидии за превоз на пътници на територията на Република България с железопътен транспорт са в размер на 227 890 хил. лева.

Съгласно чл. 12, ал. 1, т. 1 на ПМС № 28/16.04.2025 г. за изпълнението на държавния бюджет на Република България за 2025 г. за компенсирание на намалените приходи от прилагането на цени на пътуване, предвидени в нормативните актове за определени категории пътници за пътувания с железопътен транспорт, са разчетени средства в размер до 13 000 хил. лева. Средствата за компенсирание стойността на безплатните и по намалени цени пътувания в страната с железопътен транспорт се предоставят на базата на извършените пътувания със съответните преференции.

Съгласно Приложение № 2, раздел I към чл.110, ал.1, от Закона за държавния бюджет на Република България за 2025 г., като капиталов трансфер за доставка на нов подвижен състав и ремонт на съществуващия са в размер на 71 930 хил. лева.

На 26.11.2024 г. между дъщерното предприятие - „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 с една година, до 31.12.2025 г.

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

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

Консолидиран финансов отчет (неодитиран)

31 декември 2025 г.

Одобрените субсидии и капиталови трансфери са по-малко от необходимите. Това предизвиква натрупване на големи задължения, които генерират допълнителни разходи за лихви, и създават риск от спиране на доставките и невъзможност Групата да заплати доставката на новите локомотиви и ремонтите на подвижния състав през текущата година. С цел запазване на транспортна схема за 2025 г., разработена съобразно анализите на Групата, предложенията, направени след обществено обсъждане с граждани, областни и общински администрации, на основание чл. 13.4 от договора за извършване на обществени превозни услуги в областта на железопътния транспорт на територията на Република България е поискано от Министерство на транспорта и съобщенията, като възложител по договора, да предприеме действия по отпускане на допълнителни средства в общ размер на 66 468 хил. лева, в т.ч. компенсация (субсидия) - 45 280 хил. лв.; капиталов трансфер - 19 348 хил. лв. и компенсация от пропуснати ползи от временното намаление на цените за превоз на пътници в размер на 1 840 хил. лв.

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 40 000 хил. лв. 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.

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

В началото на месец юли 2024 г. на свободния пазар в България и региона се отчете значително увеличение на цената на електрическа енергия. На пазарния сегмент „ден напред“ бяха постигнати рекордно високи цени на електроенергията от 1 705,72 лева/MWh, дължащо се на отчетен дефицит на електроенергия на някои от регионалните пазари, намалени междусистемни преносни капацитети между страните от Югоизточна Европа, аварии и планови ремонти на базови мощности в региона, както и на екстремно високите температури, предизвикали рекордно потребление през летния сезон. Рязкото увеличение на цените на електроенергията създаде икономически неблагоприятна среда за бизнеса, както и предпоставка за генериране на допълнителна инфлация за страната.

С цел ограничаване на негативните последици Министерски съвет, с решение №546 от 31.07.2024 г. одобри Програма за компенсиране на небитови крайни клиенти на електрическа енергия, с която се покрива разликата между средномесечната цена на сегмент „Ден напред“ над праг от 180 лв./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 2024 г. до 31 декември 2024 г.

Към 31.12.2025 г. Групата отчита приходи от финансиране за компенсиране на небитови крайни клиенти на електрическа енергия в общ размер на 4 608 хил. лева.

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,

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

Консолидиран финансов отчет (неодитиран)

31 декември 2025 г.

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 2025 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 1 331 хил. лева (до 2024 г.: натрупана загуба – 4 002 хил. лева). За покриване на част от извършените разходи дружеството ежесечно е кандидатствало за получаване на финансова помощ по действащите през периода на настаняване Програми за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна, като в отчетената натрупана загуба до момента е отразено получено финансиране в общ размер на 4 184 хил. лева от очакван размер от 5 861 хил. лева.

Независимо от посочените по – горе ефекти и от натрупаните загуби Ръководството е анализирано способността на Групата да продължи да функционира в бъдеще. Към 31 декември 2025 г. Ръководството смята, че не е налице съществена несигурност по отношение на способността на Групата да продължи дейността си като действащо предприятие. Ръководството счита, че въз основа на направените прогнози за бъдещото развитие, Групата е добре позиционирана в настоящите икономически обстоятелства и ще успее да постигне финансова устойчивост и да продължи своята дейност, чрез предприети мерки за:

- продажба на дялови участия в предприятия, различни от дъщерни,
- продажба на неоперативни активи,
- реструктуриране на дългове и повишаване събираемостта на вземанията,
- 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.

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 2025 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 консолидирания финансов отчет за годишния период, започващ на 1 януари 2025 г., но нямат значително влияние върху финансовите резултати или позиции на Групата:

- **Изменения в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на конвертируемост, в сила от 1 януари 2025 г., приет от ЕС**

Измененията в МСС 21 включват:

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

Консолидиран финансов отчет (неодитиран)

31 декември 2025 г.

уточняване кога една валута може да бъде обменена в друга валута и кога не - една валута може да бъде обменена, когато предприятието е в състояние да обмени тази валута за другата валута чрез пазари или механизми за обмен, които създават изпълними права и задължения без неоправдано забавяне към датата на оценяване и за определена цел; една валута не може да бъде обменена в друга валута, ако предприятието може да получи само незначителна сума от другата валута;

изискване как предприятието да определи обменния курс, който се прилага, когато дадена валута не може да бъде обменена - когато дадена валута не може да бъде обменена към датата на оценяване, предприятието оценява спот обменния курс като курс, който би се приложил при редовна сделка между пазарни участници към датата на оценяване и който би отразил вярно преобладаващите икономически условия.

изискване за оповестяване на допълнителна информация, когато валутата не е конвертируема - когато валутата не е конвертируема, предприятието оповестява информация, която би позволила на потребителите на неговите финансови отчети да преценят как липсата на конвертируемост на валутата влияе или се очаква да повлияе на неговите финансови резултати, финансово състояние и парични потоци.

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 консолидирания финансов отчет са издадени някои нови стандарти, изменения и разяснения на съществуващите стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2025 г., и не са били приложени по-рано от Групата. Не се очаква те да имат съществено влияние върху финансовите отчети на Групата. 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. По-долу е даден списък с промените в стандартите:

- **Годишни подобрения, в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС;**
- **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 трансакции 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

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

Консолидиран финансов отчет (неодитиран)

31 декември 2025 г.

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.

- **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;**
- **Изменения в МСС 21 Преизчисление в хиперинфлационна валута на представяне, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети от ЕС.**

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Консолидиран финансов отчет (неодитиран)
31 декември 2025 г.

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 2024 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

С протоколно решение от месец януари 2025 г. на Министъра на транспорта и съобщенията е освободена Валя Петрова като член на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД.

С протоколно решение от месец февруари 2025 г. на Министъра на транспорта и съобщенията са освободени Юлия Варадинова - Милкова и Георги Друмев като членове на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД и са назначени до провеждането на конкурсна процедура Георги Велков, Кирил Костадинов и Мартин Ангелов. От 21.02.2025 г. длъжността Изпълнителен директор се изпълнява от Кирил Костадинов, а считано от 07.03.2025 от Мартин Ангелов.

На 14.03.2025 г. Групата е получила разпределен дивидент от Eurofima за 2024 г. в размер на 69 хил. лева.

На 18.03.2025 г. Групата е получила финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна в размер на 122 хил. лв., като същото е отразено като приход от финансиране към 31.12.2024 г.

С протоколно решение №ПД-69/17.04.2025 г. на Министъра на транспорта и съобщенията, са освободени като членове на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД – Мартин Ангелов и Кирил Костадинов, като са избрани за представители на държавата, след проведена конкурсна процедура - Мартин Ангелов и Кирил Костадинов, като членове на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД.

С Протокол №ПД-82 от 14.05.2025 г. на Министъра на транспорта и съобщенията е освободен Любен Нанов, като член на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД.

С протоколно решение №ПД 97 от 28.05.2025 г. Министъра на транспорта и съобщенията освобождава като член на Съвета на директорите Георги Велков, като същият е избран за независим член след проведена конкурсна процедура, като член на Съвета на директорите.

С протоколно решение №ПД-103 от 12.06.2025 г. Министъра на транспорта и съобщенията за член на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД е избран Людмил Иванов като представител на държавата след проведена конкурсна процедура.

На 11.10.2024 г. е издадена банкова гаранция № 00LG-L-007852 в размер на 870 хил. лева 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

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

Консолидиран финансов отчет (неодитиран)

31 декември 2025 г.

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 25.02.2025 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 1 128 хил. лева и валидност до 28.02.2026 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 дружеството служат за обезпечаване на издадена банкова гаранция в размер на 1 500 хил. лева 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 особенните 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 „БДЖ-Товарни превози“ ЕООД по договори с клиенти. В резултат са увеличени размера на банковата гаранция до 2 500 хил. лева и размера на залога до 3 125 хил. лева. Банковата гаранция се актуализира ежегодно.

През 2025 г. са завършени основен ремонт на един ДМВ и възстановителен ремонт на два ДМВ по договор за извършване на техническа поддръжка с включени основни и възстановителни ремонти за 5 годишен срок на ДМВ серия 10 и ЕМВ серия 30 и серия 31 по договор, сключен с Алстом Транспорт С.А. С извършване на плановата поддръжката на парка ЕМВ серии 30 и 31 и ДМВ серия 30 се осъществява обслужване на ГДВ.

Завършени са основни ремонти на 12 локомотива по договор за извършване на техническа поддръжка 14 броя магистрални електрически локомотиви Siemens X4-E-Lok-D серия 80 - Smartron за 9 годишен период, с включени основни ремонти, сключен с ДЗЗД „Сименс Трон“. С извършване на плановата поддръжката на парка локомотиви серия 80 се осигурява безаварийното и надеждно обслужване на всички бързи влакове по главните линии.

Доставени са 8 локомотива „Smartron“ по договор с ДЗЗД „Сименс Трон“ за доставка на 10 новопроизведени локомотиви. С доставката на десетте новозакупени локомотиви „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД ще може да осигури безаварийното и надеждно обслужване на всички бързи влакове по главните линии.

През 2025 г. по сключения договор с ДБ Фернферкеер за доставка на 76 бр. пътнически вагона втора употреба са ремонтирани и въведени в експлоатация 4 вагона. Вагоните превозват пътници по линиите София–Бургас, София–Варна, София–Русе, София–Пловдив, Пловдив–Варна. С доставката и въвеждането в експлоатация на вагоните се обезпечи необходимостта от минимален брой технически изправни пътнически вагони за покриване на Графика за движението на влаковете и осигуряване на Плана за композиране на влаковете при спазване на нормативните изисквания за извършване на профилактика, почистване и екипиране на влаковите състави. Също така нарастна удовлетвореността на

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

Консолидиран финансов отчет (неодитиран)

31 декември 2025 г.

клиентите ползващи услугите на дружеството. Увеличи се коефициента на техническа надеждност на подвижния състав. Подобри се комфорта и безопасността на пътуване.

В резултат на влезли в сила съдебни решения или определения за прекратяване поради отказ от искове на „Първа инвестиционна банка“ АД през 2025 г. в полза на Групата са приключили 14 броя съдебни дела, заведени от „Първа инвестиционна банка“ АД срещу Групата за неизплатени вноски по договор за финансов лизинг (виж пояснение 13). До размера на сумата от 8 423 хил. лева, представляваща равностойността на погасителните вноски, обект на влезлите в сила съдебни решения са отписани задължения по финансов лизинг към „Първа инвестиционна банка“ АД.

С Протокол №ПД-168/20.08.2025 г. на Министъра на транспорта и съобщенията за член на Одитния комитет е назначен Георги Стоянов, като е освободена Даниела Везиева.

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 декември 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 дялът 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 31.12.2025 %	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
 Консолидиран финансов отчет (неодитиран)
 31 декември 2025 г.

6. Нематериални активи

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

	Патенти и лицензи ‘000 лв.	Софтуер ‘000 лв.	Други ‘000 лв.	Разходи за придобиване ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2025 г.	3 849	2 360	177	193	6 579
Новопридобити активи, закупени	-	118	-	-	118
Отписани активи	-	(74)	-	-	(74)
Рекласификация по групи	-	185	-	(185)	-
Салдо към 31 декември 2025 г.	3 849	2 589	177	8	6 623
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2025 г.	(3 809)	(2 318)	(71)	-	(6 198)
Отписани активи	-	74	-	-	74
Амортизация	(3)	(84)	(8)	-	(95)
Салдо към 31 декември 2025 г.	(3 812)	(2 328)	(79)	-	(6 219)
Балансова стойност към 31 декември 2025 г.	37	261	98	8	404

	Патенти и лицензи ‘000 лв.	Софтуер ‘000 лв.	Други ‘000 лв.	Разходи за придобиване ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2024 г.	3 944	2 333	143	21	6 441
Новопридобити активи, закупени	-	42	34	185	261
Отписани активи	(108)	(15)	-	-	(123)
Рекласификация по групи	13	-	-	(13)	-
Салдо към 31 декември 2024 г.	3 849	2 360	177	193	6 579
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2024 г.	(3 915)	(2 331)	(64)	-	(6 310)
Отписани активи	108	15	-	-	123
Амортизация	(2)	(2)	(7)	-	(11)
Салдо към 31 декември 2024 г.	(3 809)	(2 318)	(71)	-	(6 198)
Балансова стойност към 31 декември 2024 г.	40	42	106	193	381

„Хоуминг БДЖ“ ЕАД
Консолидиран финансов отчет (неолигиран)
31 декември 2025 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:

	Земля и Сгради	Съоръжения	Машини и оборудване	Транспортни средства	Стопански инвентар	Активи в процес на изграждане и аванси	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Брутна балансова стойност							
Салдо към 1 януари 2025 г.	97 451	27 131	39 264	832 685	3 716	61 601	1 061 848
Новопридобити активи	376	218	687	89 992	82	5903	97 258
Отписани активи	(523)	(8)	(340)	(5 961)	(184)	(38 586)	(45 602)
Преоценка/(Обезценка) в печалба/(загуба)	-	-	-	-	-	-	-
Преоценка/(Обезценка) в собствен капитал	348	-	-	(393)	-	-	(45)
Трансфер към активи, държани за продажба	-	-	-	(7 257)	-	-	(7 257)
Рекласификация по групи	-	-	-	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2025 г.	97 652	27 341	39 611	909 066	3 614	28 918	1 106 202
Амортизация и обезценка							
Салдо към 1 януари 2025 г.	(29 911)	(20 274)	(35 750)	(266 440)	(2 781)	(5 111)	(360 267)
Отписани активи	157	7	322	3 200	131	-	3 817
Преоценка/(Обезценка) в печалба/(загуба)	-	-	-	-	-	-	-
Преоценка/(Обезценка) в собствен капитал	-	-	-	478	-	-	478
Трансфер към активи, държани за продажба	-	-	-	1 301	-	-	1 301
Рекласификация по групи	-	-	-	-	-	-	-
Амортизация	(856)	(733)	(750)	(64 703)	(210)	-	(67 252)
Салдо към 31 декември 2025 г.	(30 610)	(21 000)	(36 178)	(326 164)	(2 860)	(5 111)	(421 923)
Балансова стойност към 31 декември 2025 г.	67 042	6 341	3 433	582 902	754	23 807	684 279

Всички разходи за амортизация са включени в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на рел., 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 (Аълоготрайни) активи в размер на 11 505 хил. лв. (2024 г.: 41 738 хил. лв.).

„Хоуминг БДЖ“ ЕАД
Консолидиран финансов отчет (неолигиран)
31 декември 2025 г.

Групата има заложени имоти, машини и съоръжения като обезпечение по свои задължения по получени заеми от „Българска Банка за развитие“ АД, представяващи 107 броя локомотиви, определено по справедлива пазарна стойност. С анекси от 24.09.2025 г. към сключените договори за банкови кредити учредения залог е частично заличен като към 31.12.2025 г. оставащото обезпечение е върху 12 броя локомотиви с балансова стойност 3 329 хиляда лева.

	Земля и Сгради	Съоръжения	Машини и оборудване	Транспортни средства	Стопански инвентар	Активи в процес на изграждане и аванси	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Брутна балансова стойност							
Салдо към 1 януари 2024 г.	97 122	25 941	38 818	754 071	3 408	45 463	964 823
Новопридобити активи	752	1 243	1 270	82 896	416	28 282	114 859
Описани активи	(841)	(53)	(843)	(4 453)	(108)	(11 810)	(18 108)
Преоценка/(Обезценка) в печалба/(загуба)	-	-	-	-	-	-	-
Преоценка/(Обезценка) в собствен капитал	418	-	-	(144)	-	-	274
Трансфер от активи, държани за пролажба	-	-	-	-	-	-	-
Рекласификация по групи	-	-	19	315	-	(334)	-
Салдо към 31 декември 2024 г.	97 451	27 131	39 264	832 685	3 716	61 601	1 061 848
Амортизация и обезценка							
Салдо към 1 януари 2024 г.	(29 192)	(19 604)	(35 898)	(205 524)	(2 700)	(5 111)	(298 029)
Описани активи	151	50	765	3 789	108	-	4 863
Преоценка/(Обезценка) в печалба/(загуба)	-	-	-	(12)	-	-	(12)
Преоценка/(Обезценка) в собствен капитал	-	-	-	(393)	-	-	(393)
Трансфер от активи, държани за пролажба	-	-	-	-	-	-	-
Рекласификация по групи	-	-	13	(13)	-	-	-
Амортизация	(870)	(720)	(630)	(64 287)	(189)	-	(66 696)
Салдо към 31 декември 2024 г.	(29 911)	(20 274)	(35 750)	(266 440)	(2 781)	(5 111)	(360 267)
Балансова стойност към 31 декември 2024 г.	67 540	6 857	3 514	566 245	935	56 490	701 581

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
 Консолидиран финансов отчет (неодитиран)
 31 декември 2025 г.

8. Активи класифицирани като държани за продажба

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

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Активи, класифицирани като държани за продажба		
Имоти, машини и съоръжения	9 856	5 672
	9 856	5 672

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

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Активи, класифицирани като държани за продажба		
В началото на периода	5 672	6 059
Продадени активи през периода	(1 348)	(92)
Ликвидация чрез брак или отписване на липси	(424)	(295)
Класифицирани в държани за продажба	5 956	-
Трансфер към нетекущи активи	-	-
Загуба от обезценка/възстановяване на загуба от обезценка	-	-
	9 856	5 672

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

	Брой	31.12.2025 ‘000 лв.	Брой	31.12.2024 ‘000 лв.
Товарни вагони	2 006	6 223	2 135	2 630
Локомотиви	56	2 655	51	1 743
Пътнически вагони	72	937	102	1 258
Контейнери	110	41	110	41
		9 856		5 672

9. Собствен капитал

9.1 Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Групата се състои от 24 892 266 броя поименни акции с номинал 10 лева за акция. Всяка акция дава право на глас в Общото събрание, право на дивидент и ликвидационен дял.

Към 31.12.2025 г. едноличен собственик е държавата, представлявана от Министъра на транспорта и съобщенията.

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
 Консолидиран финансов отчет (неодитиран)
 31 декември 2025 г.

	31.12.2025	31.12.2024
	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
	31.12.2025	31.12.2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Внесен акционерен капитал:		
В началото на годината	248 923	248 923
Общо акционерен капитал в края на периода	248 923	248 923

С Разпореждане №3 от 20.12.2019 г. на Министерски съвет на Р. България през 2020 г. капиталът на „Холдинг БДЖ“ ЕАД е увеличен, срещу увеличаване дела на едноличния собственик на капитала, с непарична вноска, представляваща вземане на държавата срещу „Холдинг БДЖ“ ЕАД, в размер на 219 973 хил. лева, включващо главница в размер на 196 658 хил. лева и определена лихва към 31.12.2019 г. в размер на 23 315 хил. лева. Увеличението на капитала на дружеството е в съответствие получената на 16 юни 2017 г. нотификация от Европейската комисия с Решение (ЕС) 2017/2372 за допустима държавна помощ S.A.31250-2011/С.

9.2 Други резерви

Всички суми са в ‘000 лв.

	Други резерви			Общо други резерви	Преоценъчен резерв
	Законови резерви	Общи резерви	Резерв от актюерски печалби/ (загуби)		
Салдо към 1 януари 2024 г.	7 238	132 601	(1 193)	138 646	386 627
Прехвърляне на резерви	-	-	-	-	(1 095)
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	1 243	1 243	-
Преоценка на нефинансови активи	-	-	-	-	(119)
Данъчни ефекти от преоценката	-	-	(124)	(124)	12
Салдо към 31 декември 2024 г.	7 238	132 601	(74)	139 765	385 425
Прехвърляне на резерви	-	-	-	-	(8 479)
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	836	836	-
Преоценка на нефинансови активи	-	-	-	-	432
Данъчни ефекти от преоценката	-	-	(85)	(85)	(43)
Салдо към 31 декември 2025 г.	7 238	132 601	677	140 516	377 335

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
 Консолидиран финансов отчет (неодитиран)
 31 декември 2025 г.

10. Печалба от продажба на нетекущи активи

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Приходи от продажба	11 190	5 951
Балансова стойност на продадените нетекущи активи	(2 234)	(197)
Печалба от продажба на нетекущи активи	8 956	5 754

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

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
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	2	30
	2	30

11.2 Сделки с други свързани лица под общ контрол

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на стоки и услуги на ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“	10 281	11 776
- продажба на стоки и услуги на ДП „Транспортно строителство и възстановяване“	7	22
- продажба на стоки и услуги от ДП „Пристанищна инфраструктура“	576	261
- покупка на стоки и услуги от „Пристанище Бургас“ ЕАД	-	-
- продажба на стоки и услуги на „Пристанище Варна“ ЕАД	7	6
- продажба на стоки и услуги на ИА „Железопътна администрация“	-	1
- продажба на стоки и услуги на „Български пощи“ ЕАД	7	7
	10 878	12 073

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

Консолидиран финансов отчет (неодитиран)

31 декември 2025 г.

Покупки на стоки и услуги

- покупки на стоки и услуги от ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“	84 087	98 553
- покупка на стоки и услуги от ДП „Транспортно строителство и възстановяване“	-	-
- покупка на стоки и услуги от „Български пощи“ ЕАД	51	57
- покупка на стоки и услуги от ДП „Пристанищна инфраструктура	35	578
- покупка на стоки и услуги от ИА „Железопътна администрация“	-	-
- покупка на услуги от Пристанищен комплекс Русе	2	4
	84 175	99 192

11.3 Сделки със собственика – Министерство на транспорта и съобщенията

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Получено финансиране в изпълнение на договор за ЗОУ:		
- Получено финансиране за текуща дейност	227 890	258 033
- Получено финансиране за ДА	71 930	61 539
Получена възмездна финансова помощ (заем)	40 000	-
Продажба на услуги	8	854
Покупка на услуги	8	8

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:

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси	805	586
Разходи за социални осигуровки	44	36
Други разходи – командировки	24	29
Общо възнаграждения	873	651

Длъжността на Изпълнителен директор се изпълнява от Георги Друмев – до 20.02.2025 г., Кирил Костадинов – до 07.03.2025 г., Мартин Ангелов – считано от 07.03.2025 г. В състава на Съвета на директорите участват като Председател – Юлия Варадинова-Милкова – до 20.02.2025 г., Георги Велков – от 20.02.2025 г., членове – Георги Друмев – до 20.02.2025 г., Валя Петрова – до 17.01.2025 г., Любен Нанов – до 14.05.2025 г., Кирил Костадинов – от 20.02.2025 г., Людмил Иванов – от 12.06.2025 г. и Мартин Ангелов – от 07.03.2025 г.

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
 Консолидиран финансов отчет (неодитиран)
 31 декември 2025 г.

12 Разчети със свързани лица в края на периода

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Текущи вземания от:		
Собственика		
- Министерство на транспорта и съобщенията	1 149	1 028
	<u>1 149</u>	<u>1 028</u>
асоциирани предприятия		
- БДЖ Кончар АД	789	789
- обезценка	(789)	(789)
	<u>-</u>	<u>-</u>
други свързани лица под общ контрол		
- НК "Железопътна инфраструктура"	4 175	5 082
- ДП "Транспортно строителство и възстановяване"	2	1
- ДП "Пристанищна инфраструктура"	105	34
- ИА „Железопътна администрация“	-	-
- Български пощи ЕАД	-	-
- Пристанище Варна ЕАД	-	-
- обезценка	(19)	(17)
	<u>4 263</u>	<u>5 100</u>
Общо вземания от свързани лица	<u>5 412</u>	<u>6 128</u>
Нетекущи задължения:		
други свързани лица под общ контрол		
- НК "Железопътна инфраструктура"	51 637	51 817
	<u>51 637</u>	<u>51 817</u>
Текущи:		
Задължения към свързани лица:		
Собственика		
- Министерство на транспорта и съобщенията	40 000	589
	<u>40 000</u>	<u>589</u>
асоциирани предприятия		
- БДЖ Кончар АД	137	157
	<u>137</u>	<u>157</u>
други свързани лица под общ контрол		
- НК "Железопътна инфраструктура"	54 303	31 447
- Български пощи ЕАД	13	17
- ДП Пристанищна инфраструктура	2	3
	<u>54 318</u>	<u>31 467</u>
Общо текущи задължения към свързани лица	<u>94 455</u>	<u>32 213</u>
Общо задължения към свързани лица	<u>146 092</u>	<u>84 030</u>

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Консолидиран финансов отчет (неодитиран)
31 декември 2025 г.

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 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 1 097 хил. лв., като част от общата претенция в размер на 20 841 хил. лв. По делото е постановено решение № 4856/15.08.2024 г., с което са отхвърлени предявените иски 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 иски на „Първа инвестиционна банка“ АД. Решението на САС е обжалвано пред ВКС от ПИБ АД.

Гражданско дело № 1432/2024 г. на ВСК. Ищец е ДП „НК ЖИ“. Общата стойност на иска е 161 хил. лв. Съдебния иск е заведен на основание чл. 45 от ЗЗД за обезщетение за вреди/непозволено увреждане поради дерайлиране. Ответник по делото е „БДЖ-Товарни превози“ ЕООД.

Трудово дело № 33627/2024 г. по описа на СРС. Ищец е г-н Пламен Иванов Войнов. Общата стойност на иска е 12 хил. лв. Съдебния иск е заведен на основание чл. 344, ал. 1 от КТ във връзка с чл.325, ал. 1, т.9 от КТ. Ответник по делото е „БДЖ-Товарни превози“ ЕООД.

Трудово дело № 12106/2023 г. по описа на СРС. Ищец е г-н Драгомир Маринов Митов, ответник – „БДЖ-Товарни превози“ ЕООД. Общата стойност на иска е 96 хил. лв. Съдебния иск е заведен на основание чл. 200 от КТ.

Трудово дело № 8004/2023 г. по описа на РС Варна. Ищец по делото е Валентин Атанасов Томов. Ответник по делото е "БДЖ-Товарни превози" ЕООД. Общата стойност на иска е 300 хил. лв. Съдебния иск е заведен на основание чл. 200, ал. 1 от КТ.

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 9 264 хил. лв. Ответник по делото е ЗК „Лев Инс“ АД.

Гражданско дело № 58038/2020г. на СРС, 75-ти състав в СГС ТД №20231100901903/2023 , Ищец по делото е ДП „НКЖИ“. Правното основание е частичен иск за ел. такси обективно съединени иски чл.35, ал.1 вр. С чл. 33, ал.1 от ЗЖИ и чл. 79, ал.1 от ЗЗД. Частичен иск за сумата от 4 000 лв. с ДДС върху главница от 2747 009,49 лв. и претендирана сума от 2 000 лв., представляваща част от мораторна лихва за забава в общ размер на 18, 133,83 лв. Относно заплащането на таксата за използване на

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

Консолидиран финансов отчет (неодитиран)

31 декември 2025 г.

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.

Търговско дело № 57/2023 г. 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 13 208 хил. лв. 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 22.01.2024 г. 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 101 хил. лв. Ответник по делото е „РЕЛОК“ АД.

Гражданско дело № 20231100109736/2023г. ищец по делото са БДЖ-ПП ЕООД и ДП „НКЖИ“. Материалния интерес е 60 000 лв. обезщетение неимуществени и 4084,55 лв. имуществени вреди/пропуснати ползи и 1425,18 лв. разноски за лечение. Искова молба, получена на 27.10.2023г.. Определение 13427/30.08.2024 СГС 1-8 С-В приема за сведение становището то БДЖ-ПП. Разпореждане 20927 връчва становището на третото лице помагач – „Дженерали“. Прогнозата за изхода на делото е 50/50 .

Нито един от гореспоменатите искове 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	31.12.2025	31.12.2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции и дялове	4 732	4 711
Дългови инструменти по амортизируема стойност:		
Търговски и други вземания (без аванси)	21 256	26 025
Вземания от свързани лица	2 463	2 592
Пари и парични еквиваленти	27 300	20 560
	51 019	49 177
	55 751	53 888

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Консолидиран финансов отчет (неодитиран)
31 декември 2025 г.

Финансови пасиви	31.12.2025	31.12.2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:		
Заеми	1 215	3 184
Задължения по финансов лизинг	-	8 423
Търговски и други задължения (без аванси)	52 144	62 300
Задължения към свързани лица	146 083	84 017
	199 442	157 924

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

	Дългосрочни заеми	Краткосрочни заеми	Краткосрочни задължения по финансов лизинг	Краткосрочни задължения към правителството	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
01 януари 2025	1 158	2 026	8 423	-	11 607
Парични потоци:					
Плащания	-	(2 218)	-	-	(2 218)
Постъпления	39	-	-	40 000	40 039
Непарични уреждания	-	-	(8 423)	-	(8 423)
Начисления по метода на ефективен лихвен процент	-	210	-	-	210
Преквалифициране	(923)	923	-	-	-
31 декември 2025	274	941	-	40 000	41 215
	Дългосрочни заеми	Краткосрочни заеми	Дългосрочни задължения по финансов лизинг	Краткосрочни задължения по финансов лизинг	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
01 януари 2024	1 652	1 840	-	8 423	11 915
Парични потоци:					
Плащания	-	(2 080)	-	-	(2 080)
Постъпления	1 532	-	-	-	1 532
Непарични уреждания	-	-	-	-	-
Начисления по метода на ефективен лихвен процент	-	240	-	-	240
Преквалифициране	(2 026)	2 026	-	-	-
31 декември 2024	1 158	2 026	-	8 423	11 607

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
 Консолидиран финансов отчет (неодитиран)
 31 декември 2025 г.

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.

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:

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции и дялове	4 732	4 711
Дългови инструменти по амортизируема стойност:		
Вземания от свързани лица	21 256	26 025
Търговски и други вземания (без аванси)	2 463	2 592
Пари и парични еквиваленти	27 300	20 560
	55 751	53 888

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 трансакции 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:

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Обезценка на 1 януари	75 316	75 137
Отписани несъбираеми вземания	(1 205)	(181)
Обезценка, отчетена през годината	448	509
Възстановяване на загуба от обезценка през годината	(345)	(149)
Обезценка към края на периода	74 214	75 316

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
Консолидиран финансов отчет (неодитиран)
31 декември 2025 г.

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

Към 31 декември 2025 г. падежите на договорните задължения на Групата (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2025 г.	Текущи		Нетекущи над 1 година
	До 6 месеца	До 1 година	
Заеми	941	-	274
Задължения по финансов лизинг	-	-	-
Търговски и други задължения	52 144	-	-
Задължения към свързани лица	94 266	180	51 637
	147 351	180	51 911

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

31 декември 2024 г.	Текущи		Нетекущи над 1 година
	До 6 месеца	До 1 година	
Заеми	1 013	1 013	1 158
Задължения по финансов лизинг	8 423	-	-
Търговски и други задължения	62 300	-	-
Задължения към свързани лица	32 020	180	51 817
	103 756	1 193	52 975

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:

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

Консолидиран финансов отчет (неодитиран)

31 декември 2025 г.

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:

31 декември 2025 г.

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	<u>'000 ЛВ.</u>	<u>'000 ЛВ.</u>	<u>'000 ЛВ.</u>	<u>'000 ЛВ.</u>
- земи	-	-	61 975	61 975
- подвижен състав	-	-	582 597	582 597
- краткосрочни финансови активи	-	-	1 901	1 901

31 декември 2024 г.

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	<u>'000 ЛВ.</u>	<u>'000 ЛВ.</u>	<u>'000 ЛВ.</u>	<u>'000 ЛВ.</u>
- земи	-	-	61 971	61 971
- подвижен състав	-	-	565 886	565 886
- краткосрочни финансови активи	-	-	1 880	1 880

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:

„Холдинг БДЖ“ ЕАД
 Консолидиран финансов отчет (неодитиран)
 31 декември 2025 г.

	31.12.2025	31.12.2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Собствен капитал	207 726	291 076
Коригиран собствен капитал	207 726	291 076
Общо пасиви	280 349	236 969
- Пари и парични еквиваленти	(27 300)	(20 560)
Нетен дълг	<u>253 048</u>	<u>216 409</u>
Съотношение на нетен дълг към капитал	<u>1:1.22</u>	<u>1:0.74</u>

19 Събития след края на отчетния период

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 ще бъде отразена перспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекция във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г. Групата не очаква съществени ефекти от превалутиране на началните салда към 1 януари 2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.

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.

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 протоколно 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.

На 13.03.2026 г. Групата е получило разпределен дивидент от Eurofima за 2025 г. в размер на 79 хил. лева (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 282 хил. лв. (144 хил. евро), като същото е отразено като приход от финансиране към 31.12.2025 г.

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

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

Консолидиран финансов отчет (неодитиран)

31 декември 2025 г.

обществените превозни услуги и подобряване качеството и комфорта на предлаганата услуга на пътниците.

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%.

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.

Групата 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.

Групата третира горните събития като некоригиращи събития, настъпили след края на отчетния период. Към датата на одобрение за издаване на настоящия консолидиран финансов отчет, количественият ефект от тези събития не може да бъде определен с разумна степен на точност от страна на Групата. Ръководството анализира възможните ефекти от променящите се макро-икономически условия върху финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата.

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 консолидиран междинен финансов отчет (неодитиран) към 31 декември 2025 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 29.04.2026 г.