

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Индивидуален финансов отчет

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

31 декември 2025 г.

БДЖ  BDZ

Съдържание

Страница

Годишен доклад за дейността	-
Декларация за корпоративно управление	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци	6
Пояснения към индивидуалния финансов отчет	7



“ХОЛДИНГ БЪЛГАРСКИ ДЪРЖАВНИ ЖЕЛЕЗНИЦИ” ЕАД

ул. „Иван Вазов” № 3, София 1080

тел. +359 2 981 1110 |

holding.bdz.bg | holding@bdz.bg | bdz@bdz.bg

**ГОДИШЕН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА НА „ХОЛДИНГ БДЖ” ЕАД
31 ДЕКЕМВРИ 2025 Г.**

Настоящият доклад за дейността на „Холдинг Български държавни железници“ ЕАД („Холдинг БДЖ“ ЕАД) към 31.12.2025 г. представя коментар и анализ на финансови отчети и друга съществена информация, относно финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството, като обхваща период от 1 януари 2025 г. до 31 декември 2025 г. Същият е изготвен в съответствие с чл. 39 от Закона за счетоводството.

I. Ключови финансови показатели:

Финансови показатели (в хил. лева)	Отчет 31.12.2025г.	БП 31.12.2025г.	Отчет 31.12.2024г.	Отчет 2025/ Отчет 2024		Отчет 2025/ БП 2025	
				+-	%	+-	%
Приходи - Общо	10 977	11 461	11 359	(382)	-3%	(484)	-4%
в т. ч. Приходи от продажби на активи	6 044	6 069	5 904	140	2%	(25)	0%
Административно подпомагане	2 321	2 321	2 321	-	0%	-	0%
Приходи от почивни станции	865	1 201	794	71	9%	(336)	-28%
Други приходи	839	634	1 313	(474)	-36%	205	32%
Финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане	878	1 236	988	(110)	-11%	(358)	-29%
Финансиране за компенсация цена на ел. енергия	30	-	39	(9)	-23%	30	-
Оперативни разходи	(9 563)	(10 824)	(8 203)	(1 360)	17%	1 261	-12%
Материали, горива, енергия	(1 676)	(2 068)	(1 852)	176	-10%	392	-19%
Разходи за персонала	(3 839)	(5 015)	(3 592)	(247)	7%	1 176	-23%
Външни услуги	(1 048)	(1 677)	(1 163)	115	-10%	629	-38%
Себестойност на продадени активи	(417)	(994)	(424)	7	-2%	577	-58%
Лихви просрочени плащания	(17)	(12)	(10)	(7)	70%	(5)	42%
Обезценка на активи	(555)	-	42	(597)	1421%	(555)	-
Себестойност на продадени стоки и други текущи активи	(157)	(160)	(151)	(6)	4%	3	-2%
Разходи за бракуване на активи	(1 336)	(205)	(395)	(941)	239%	(1 131)	552%
Други разходи	(518)	(693)	(658)	140	-21%	175	-25%
EBITDA	1 414	637	3 156	(1 742)	-55%	777	122%
Разходи за амортизации	(476)	(546)	(523)	47	-9%	(70)	13%
ЕВИТ	938	91	2 633	(1 695)	-64%	707	928%
Нетен резултат от финансова дейност	134	2	61	73	-120%	132	-6600%
Финансови приходи	155	10	83	72	87%	145	1450%
Финансови разходи	(21)	(8)	(22)	1	-5%	(13)	163%
Печалба/ (Загуба) преди данъци	1 072	93	2 694	(1 622)	60%	979	1050%
Икономия/(разход) от данък върху дохода	(78)	-	(181)	103	-57%	(78)	-
Нетна печалба /(загуба) след данъци	994	93	2 513	(1 519)	-60%	901	966%
Друг всеобхватен доход	395	-	6	389	6483%	395	-
Обща всеобхватна печалба/(загуба)	1 389	93	2 519	(1 130)	45%	1 296	1390%

Резултатите от дейността на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към 31.12.2025 г. продължават да са повлияни от ефектите, свързани с осъществената издръжка на настанените украински граждани в почивните бази на дружеството, в изпълнение на Решение на Министерски съвет (РМС) № 318 от 20.05.2022 г. Съгласно приетата от Министерски съвет (РМС № 278 от 02.05.2025 г.) Програма за хуманитарна подкрепа и интеграция на разселени лица от Украйна с предоставена временна закрила в Р.България (Програма 3), обектите продължават да се използват за подслон на украински граждани, попадащи в рискови групи. Дейността свързана с издръжка на украинските граждани към 31.12.2025 г. отчита загуба в размер на 1 331 хил. лева, като натрупана загуба за периода от 01.06.2022 г. до 31.12.2025 г. възлиза в общ размер на 5 333 хил. лева. За покриване на част от извършените разходи дружеството ежесечно кандидатства за получаване на финансова помощ по Програма за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна. В натрупаната загуба е отчетено и получено финансиране по Програмата за целият период на настаняване в общ размер на 4 185 хил. лева от очакван размер от 5 862 хил. лева.

Въпреки посочените по-горе неблагоприятни условия и произтичащи от тях затруднения „Холдинг БДЖ“ ЕАД приключи 12-те месеца на 2025 г. с печалба в размер на 994 хил. лева.

EBITDA – показателя за 2025 г. е с положителна стойност от 1 414 хил. лева, която се влошава спрямо същия период на миналата година с 1 742 хил. лева, главно поради намаление на приходите от наем на движими и недвижими активи със 798 хил. лева и увеличение на разходите за обезценка на финансови активи и ликвидация на активи, чрез бракуване - с 1 538 хил. лева. Спрямо Бизнес програмата за 2025 г. EBITDA подобрява стойността си със 777 хил. лева, което се дължи на отчетения по-висок темп на намаление на оперативните разходи спрямо този на нетните приходи – с разлика от 8 процентни пункта. В сравнение с плана, почти всички разходи по икономически елементи бележат спад. Увеличение се отчита единствено при разходите за бракуване на активи с 1 131 хил. лева и за обезценка на активи с 555 хил. лева. В приходната част се наблюдава неизпълнение при приходите от наеми с 436 хил. лева, приходите от почивни станции с 336 хил. лева и приходите от финансираня по Програмата за хуманитарно подпомагане с 358 хил. лева. Същевременно в перо „Други приходи“ са отчетени непланирани приходи от отписани задължения в размер на 355 хил. лева.

EBIT е с положителна стойност 938 хил. лева и се влошава с 1 695 хил. лева спрямо миналата година в резултат на увеличени еднократни разходи за обезценка на вземания и бракуване на активи през отчетния период с 1 538 хил. лева. Спрямо Бизнес програмата EBIT се подобрява със 707 хил. лева в резултат на подобряване на показателя EBITDA.

Нетния финансов резултат за 2025 г. е печалба в размер на 994 хил. лева при отчетена печалба през предходната година в размер на 2 513 хил. лева. Намалението на печалба с 1 519 хил. лева се дължи основно на увеличени разходи за брак с 941 хил. лева, обезценка на активи с 597 хил. лева и персонал с 247 хил. лева, съчетано с отчетен спад в приходите с 3% основно при другите приходи - с 474 хил. лева и получените финансираня по Програмата за хуманитарно подпомагане – със 110 хил. лева.

Спрямо Бизнес програмата планирания финансов резултат се подобрява с 901 хил. лева в резултат на по-малък размер на отчетените разходи за основна дейност с 12% или 1 261 хил. лева и неизпълнение с 4% или 484 хил. лева на приходите от основна дейност. Ръст от 145 хил. лева бележат финансовите приходи, дължащо се на получен разпределен дивидент от Eurofima за 2024 г. в размер на 69 хил. лева, приходи от лихви по предоставен паричен заем на свързани лица в размер на 65 хил. лева и 21 хил. лева от извършена преоценка на финансови активи отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, представляващи стойността на притежаваното участие в „БДЖ-Трансимпекс“ АД.

II. Количествени показатели.

1. Реализирана продажба на неоперативни активи.

Вид актив	Планирани продажби (бр.) 31.12.2025 г.	Реализирани продажби (бр.) 31.12.2025 г.	Изпълнение	
			+ -	%
Продажба на товарни вагони	638	708	70	11%
Продажба на пътнически вагони	30	-	(30)	-100%
Продажба на локомотиви	4	9	5	125%
Продажба на недвижими имоти	5	2	(3)	-60%
Продажба на резервни части	38 603	6 093	(32 510)	-84%
Общо	39 280	6 812	(32 468)	-83%

Към 31.12.2025 г. са реализирани продажби на 6 812 броя неоперативни активи при планирани 39 280 броя. Неизпълнение бележат планираните продажби на недвижими имоти, пътнически вагони, материали и резервни части, поради липса на интерес при проведените търгове. За периода се отчита общо неизпълнение на план-графика за продажба с 83%, дължащо се основно на нереализирани продажби на материали и резервни части – 32 510 броя.

2. Реализирана заетост в почивните бази.

Почивна база	Леглодни при 100 % заетост	Леглодни БП към 31.12.2025 г.	Реализирани леглодни към 31.12.2025 г.	% заетост БП 2025 г.	% реализирана заетост към 31.12.2025 г.	Отчет/ БП + -
ПВЦ Паничище	37 595,00	15 155,00	11 242,00	40,31%	29,90%	-10,41%
ПБ Ахтопол	1 300,00	585,00	549,00	45,00%	42,23%	-2,77%
ПБ Фичоза	500,00	490,00	370,00	98,00%	74,00%	-24,00%
Общо за почивните бази	39 395,00	16 230,00	12 161,00	41,20%	30,87%	-10,33%

Забележка: В % на заетост на почивните бази не се включена заетост от украински лица

За 12-те месеца на 2025 г. в почивните бази за свободно ползване на „Холдинг БДЖ“ ЕАД са регистрирани и отчетени 12 161 нощувки при планирани 16 230. Реализираната заетост за 2025 г. е 30.87% или 10.33% неизпълнение спрямо планираната заетост по Бизнес програма 2025 г.

III. Анализ на приходите

Приходи (в хил. лв.)	Отчет 2025 г.	БП 2025 г.	Отчет 2024 г.	Отчет 2025/ 2024		Отчет 2025/ БП 2025		Отн. дял на приходи 2025
				+ -	%	+ -	%	
Нетни приходи от продажби, в т.ч.:	10 069	10 225	10 332	(263)	-3%	(156)	-2%	90%
Други приходи	10 069	10 225	10 332	(263)	-3%	(156)	-2%	90%
от външни клиенти	425	489	875	(450)	-51%	(64)	-13%	4%
от почивни бази	573	936	517	56	11%	(363)	-39%	5%
от продажба на ДА	5 144	2 704	5 403	(259)	-5%	2 440	90%	46%
от продажба на КМА	785	3 283	348	437	126%	(2 498)	-76%	7%
от продажба на СЛ:	3 142	2 813	3 189	(47)	-1%	329	12%	28%
- наем тягов и подвижен жп състав и активи	144	137	123	21	17%	7	5%	1%
- приходи от Почивни бази	292	265	277	15	5%	27	10%	3%
- приходи от продадени ДМА на СЛ	50	50	49	1	2%	-	-	-
- приходи от продадени КМА на СЛ	65	32	104	(39)	-38%	33	103%	1%
- експертно и административно подпомагане	2 321	2 321	2 321	-	0%	-	-	21%
- обезщетения (СЛ)	270	8	315	(45)	-14%	262	-700%	2%
Финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане	878	1 236	988	(110)	-11%	(358)	-29%	8%
Финансиране за компенсация цена на ел. енергия	30	0	39	(9)	-23%	30	-	0%
Финансови приходи	155	10	83	72	87%	145	1450%	1%
Приходи общо	11 132	11 471	11 442	(310)	-3%	(339)	-3%	100%

Реализираните приходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД през 2025 г. са в размер на 11 132 хил. лева. Спрямо отчета за 2024 г. намаляват с 3% или нетно с 310 хил. лева, основно от намаление на приходите от отдадени под наем на имоти на външни - с 819 хил. лева, увеличение на приходите от отписани задължения с 355 хил. лева и на приходите от продажба на неоперативни активи със 140 хил. лева. Спрямо планираните за 2025 г. общите приходи бележат намаление с 3% или с 339 хил. лева.

Приходите от продажба на нетекущи (ДМА) и текущи активи (КМА): спрямо Бизнес програмата за 2025 г. са нетно с 25 хил. лева по-малко, което се дължи на:

1) Реализирани в по – голям размер приходи от продажба на:

- локомотиви – 168 хил. лева
- товарни вагони - 224 хил. лева;
- материали и резервни части - 350 хил. лева;

2) Реализирани в по – малък размер приходи от продажба на:

- пътнически вагони – 180 хил. лева;
- недвижими имоти - 587 хил. лева.

Спрямо съпоставимия период на 2024 г. приходи от продажба на неоперативни активи са нетно със 140 хил. лева повече основно от увеличение на приходите от продажба на краткотрайни активи – материали и резервни части с 398 хил. лева и реализиран по-малък размер приход от продажба на дълготрайни активи с 258 хил. лева.

Приходи от почивни бази - бележат намаление с 336 хил. лева или неизпълнение със 28% спрямо планираните по Бизнес програмата, дължащо се на отчетената по-ниска заетост спрямо планираната с 10.33% и нереализирана бюджетирана индексация на цените на предлаганата туристическа услуга. Спрямо плана се отчита преизпълнение на приходите на почивните бази от свързани лица с 27 хил. лева или с 10.19%, а приходите от външни клиенти не се изпълняват с 38.78% или с 363 хил. лева.

Спрямо отчетените през 2024 г. приходите от почивни бази се увеличават със 71 хил. лева в т.ч. 56 хил. лева от външни клиенти и 15 хил. лева от свързани лица, в резултат на извършени ремонтни дейности за подобряване на материално – техническата база в ЦПВК Паничище.

Други приходи – реализирани са 838 хил. лева, включващи 190 хил. лева приходи от отдадени под наем имоти и подвижен жп състав на външни и свързани лица, приходи от отписани задължения 355 хил. лева, приходи от лихви за просрочени плащания в размер на 270 хил. лева, 20 хил. лева възстановени съдебни разноски и други за 3 хил. лева.

Спрямо 2024 г. се отчита нетно намаление на другите приходи с 474 хил. лева от намаление на отчетените приходи от отдаване под наем на движими и недвижими активи с 798 хил. лева (намаление бележат приходите от обезщетение за ползване площи от ДП НКЖИ с 826 хил. лева), намаление с 6 хил. лева на приходите от заприходени материали втора употреба и увеличение на приходите от отписани задължения с 355 хил. лева.

Спрямо планираните за 2025 г. се отчита нетно увеличение от 205 хил. лева основно от увеличение на приходите от отписани задължения – 355 хил. лева и намаление на приходи от наеми в резултат на нереализирани планирано обезщетение от ДП „НКЖИ“ за ползвани на площи в размер на 450 хил. лева. Увеличение бележат и приходите от свързани лица, представляващи дължими обезщетения за забавени плащания, в т.ч. и по сключени споразумения за разсрочено плащане - с 262 хил. лева.

Приходи от експертно и административно подпомагане на дъщерните дружества – отчетени са общо 2 321 хил. лева и са без изменение спрямо плана и отчета за 2024 г.

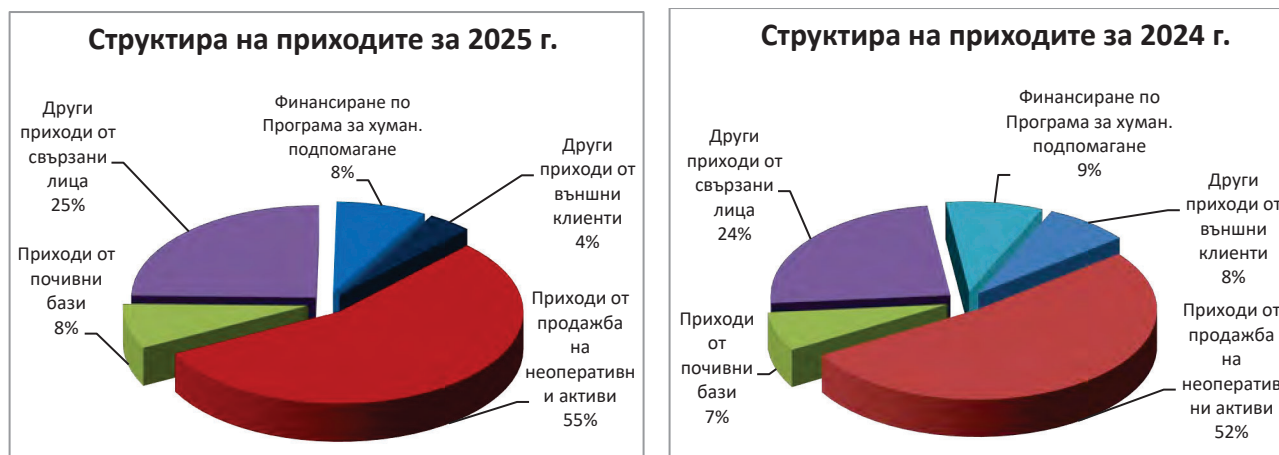
За 2025 г. Дружеството отчита 908 хил. лева **приходи от финансираня** за покриване на реализирани разходи. Спрямо плана неизпълнението е в размер на 328 хил. лева, а спрямо 2024 г. – 119 хил. лева. Приходите от финансираня включват:

- Получено финансиране от Министерството на туризма по Програмата за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна – за периода полученото финансиране е в размер на 878 хил. лева, което е с 29% или с 358 хил. лева по-малко спрямо плана и с 11% или със 110 хил. лева по-малко спрямо 2024 г.
- Получено финансиране от държавния бюджет по Програма за компенсиране на небитовите крайни клиенти на електрическа енергия, приета с решение №546 от 31.07.2024 г. на Министерски съвет – за периода от месец януари до месец април полученото финансиране е в общ размер на 30 хил. лева.

Финансови приходи - за 2025 г. дружеството отчита финансови приходи в общ размер на 155 хил. лв., които нарастват със 145 хил. лева, спрямо планираните и със 72 хил. лева

спрямо отчета за миналата година. Финансовите приходи включват приходи от получен разпределен дивидент от Eurofima за 2024 г. - 69 хил. лева, приходи от лихви по предоставен заем на „БДЖ-Товарни превози“ ЕООД в размер на 65 хил. лева и 21 хил. лева от извършена преоценка по справедлива стойност на притежаваните акции от капитала на „БДЖ-Трансимпекс“ АД.

В следващите графики е показана структурата на приходите по отчет за 9-те месеца на 2025 г. и за 2024 г.:



IV. Анализ на разходите

Разходи (в хил. лв.)	Отчет 2025 г.	БП 2025 г.	Отчет 2024 г.	Отчет 2025/2024 + / -	Отчет 2025 /БП 2025 + / -	Отн. Дял %
материали, в т.ч.:	1 676	2 068	1 852	-176	-392	17%
- готова храна и напитки (кетъринг)	1 073	1 224	1 230	-157	-151	11%
- вода	83	96	85	-2	-13	1%
- горива	20	35	23	-3	-15	0%
- ел. енергия	336	284	312	24	52	3%
- топлоенергия	97	102	111	-14	-5	1%
- други материали	67	327	91	-24	-260	1%
външни услуги, в т.ч.:	1 048	1 677	1 163	-115	-629	10%
- услуги	451	717	574	-123	-266	4%
- имуществени и други застраховки	8	59	10	-2	-51	0%
- други услуги от НК "ЖИ"	180	180	180	-	-	2%
- техн. обслужване и текущ ремонт	67	267	70	-3	-200	1%
- такса смет	155	154	144	11	1	2%
- други услуги между СЛ	187	297	185	2	-110	2%
персонал, в т.ч.:	3 839	5 015	3 592	247	-1 176	38%
заплати	3 120	4 046	2 861	259	-926	31%
социални осигуровки и надбавки	719	969	731	-12	-250	7%
други разходи, в т.ч.:	3 000	2 064	1 596	1 404	936	30%
- лихви просрочени плащания	17	12	10	7	5	0%
- обезценка на активи	555	-	-42	597	555	6%
- бракуване на активи	1 336	205	395	941	1 131	13%
- себестойност на продадени стоки и др.	157	160	151	6	-3	2%
текущи активи						
- местни данъци и такси и ЗКПО	146	471	555	-409	-325	1%
- балансова стойност на продадени	417	994	381	36	-577	4%
неоперативни активи						
- ДДС украински лица	72	76	95	-23	-4	1%
- други разходи	300	146	51	249	154	3%
амортизации	476	546	523	-47	-70	5%
финансови разходи	21	8	22	-1	13	0%
Общо	10 060	11 378	8 748	1 312	-1 318	100%

Отчетените разходи за 2025 г. са в размер на 10 060 хил. лева и са по-малко спрямо планираните с 11,58% или 1 318 хил. лева, като най-голямо намаление се отчита в разходите за персонал с 1 176 хил. лева, за външни услуги с 629 хил. лева и материали с 392 хил. лева. Другите разходи се увеличават с 936 хил. лева спрямо планираните по Бизнес програма за 2025 г. основно от начислени счетоводни разходи за обезценка на вземания и ликвидация на активи чрез бракуване – 1 686 хил. лева.

Разходите за 2025 г. отбелязват нетно увеличение спрямо отчета за същия период на 2024 г. с 1 312 хил. лева. Отчита се увеличение на разходи за персонал с 247 хил. лева от нарастване на средната месечна работна заплата, увеличаване на разходи за ликвидация на активи, чрез бракуване с 941 хил. лева и от обезценка на вземания от свързани лица с 597 хил. лева. Най-съществено отклонение в посока намаление на други разходи се отчита при разходи за местни данъци и такси (МДТ) – с 409 хил. лева в резултат на намаление на начислените разходи, представляващи отчисления за държавния бюджет в размер на 50% от получени суми от отдадени под наем недвижими имоти.

Материали – по отчет към 31.12.2025 г. са 1 676 хил. лева, със 176 хил. лева по-малко спрямо същия период на предходната година и с 392 хил. лева по-малко спрямо планираните, в резултат на:

- **Доставка на готова храна и напитки** – отчетени са разходи за доставка на готова храна и напитки в размер на 1 073 хил. лева по сключени договори за кетъринг във връзка с осигуряване изхранване на настанените в почивните бази украински граждани, което е със 151 хил. лева по-малко спрямо планираните и със 157 хил. лева по-малко спрямо предходната година. Основна причина е обстоятелството, че считано от 02.07.2025 г. в почивните бази продължават да са настанени украински граждани, попадащи в рискови групи по Програма 3.
- **Вода** – отчетени са 83 хил. лева за 12-те месеца на 2025 г., с 13 хил. лева по-малко спрямо бюджета и с 2 хил. лева повече спрямо отчета за същия период на предходната година.
- **Горива** – отчетени са 20 хил. лева за 2025 г. Отчетените разходи са по-малко с 15 хил. лева от бюджетиранияте и с 3 хил. лева спрямо същия период на предходната година.
- **Ел. енергия и топлоенергия** – разхода за 2025 г. е в размер на 433 хил. лева. Спрямо бюджета нарастват с 47 хил. лева. Спрямо същия период на 2024 г. разходите за ел. енергия и топлоенергия също бележат увеличение с 10 хил. лева.

Външни услуги – 1 048 хил. лева по отчетни данни за 12-те месеца на 2025 г. Спрямо бюджета се отчита намаление от 629 хил. лева. Намаление се наблюдава при:

- Техническо обслужване и текущ ремонт - 222 хил. лева;
- Консултантски услуги, включително изготвяне отчет за устойчивост – 71 хил. лева;
- Оценки за определяне на справедлива пазарна стойност от независим оценител – 52 хил. лева;
- Разходи за ликвидация на активи, разрушаване на сгради, косене тревни площи – 60 хил. лева;
- Разходи от други услуги от свързани лица в Групата в т.ч. за преместване, прегариране, придвижване на активи – 116 хил. лева;
- Разходи за имуществени и други застраховки – 51 хил. лева;
- Разходи за пране, ХЕИ и почистване – 29 хил. лева;
- Разходи за граждански договори – 12 хил. лева;
- Други – 129 хил. лева, от които 35 хил. лева са неизразходвани бюджетирани суми за непредвидени разходи.

Увеличение отбелязват разходи за:

- Юридическо обслужване и услуги – 84 хил. лева;
- Реклама – 27 хил. лева;
- Други – 2 хил. лева.

Спрямо същия период на 2024 г. разходите за външни услуги отбелязват намаление с 115 хил. лева. Изменението на разходите по икономически елементи, включва:

Намаление на разходите се отчита в:

- Юридическо обслужване с 134 хил. лева;
- Консултантски услуги – 81 хил. лева;
- Събаряне на сграда и извозване на отпадъци с 20 хил. лева;
- Такси – 5 хил. лева
- Техническо обслужване и текущ ремонт – 3 хил. лева;
- Реклама – 2 хил. лева;
- Озвучаване на мероприятие – 1 хил. лева;
- Имуществени и други застраховки – 1 хил. лева

Увеличение отбелязват разходи за:

- Охрана външни организации – 91 хил. лева;
- Одиторски услуги – 20 хил. лева;
- Оценки за определяне на справедлива пазарна стойност от независим оценител – 10 хил. лева;
- Такса смет – 11 хил. лева.

Разходите за персонал към 31.12.2025 г. са в размер на 3 839 хил. лева и представляват 38% от оперативните разходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД. Според съпоставимия период на миналата година разходите за персонал нарастват с 247 хил. лева. Нарастването на стойността се формира основно от увеличение на основните заплати 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. с ПМС №359/23.10.2024 г., договорено в действащият КТД през периода.

Спрямо бизнес програмата при разходите за персонал се отчита икономия от 1 176 хил. лева, основно поради по-малката численост на персонала от предвидената по щатно разписание в бюджета и планираните по бюджет възнаграждения на Съвета на директорите за по – голяма численост на състава.

Показатели	мярка	12-те месеца			Отчет 2025/ Отчет 2024		Отчет 2025/ План 2025	
		отчет	план	отчет	+ -	%	+ -	%
		31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024				
Възнаграждения на персонала	хил. лева	2 761	3 395	2 554	207	8%	-634	-19%
Възнаграждения Съвет на директорите	хил. лева	279	543	205	74	36%	-264	-49%
Възнаграждения на Одитен комитет	хил. лева	80	108	102	-22	-22%	-28	-26%
Ср. списъчен брой на персонала	брой	77	113	83	-6	-7%	-36	-32%
Средна месечна работна заплата	лева	2 988	2 504	2 564	424	17%	484	19%
социални осигуровки и надбавки	хил. лева	719	969	731	-12	-2%	-250	-26%
% на социалните разходи	%	23,0%	23,9%	25,6%	-2,5%	-9,8%	-0,9%	-3,8%

Средно списъчният брой на персонала за 2025 г. е 77 броя и е намален с 6 бр. спрямо 2024 г., а спрямо планираната численост се отчита намаление от 36 бр.

Други разходи – се увеличават с 936 хил. лв, спрямо планираните и спрямо съпоставимия период на миналата година също нарастват с 1 404 хил. лева.

Спрямо бюджета нетното увеличение на „Други разходи“ е в резултат на:

- отчетени разходи от бракуване на активи с 1 131 хил. лева повече от планираните;
- отчетена по-ниска балансова стойност на продадени неоперативни активи с 577 хил. лева;
- отчетени разходи за обезценка на активи с 555 хил. лева повече;
- разходи за МДТ, ЗКПО и др. – с 325 хил. лева по – малко, основно от дължима вноска към държавния бюджет 50% от постъпили суми от отдадени под наем имоти;
- отчетени разходи за липси на активи – 234 хил. лева;
- разходи за самоначислен ДДС украински лица – с 26 хил. по-малко от плана, поради неполучени планирани финансираня от Министерството на туризма;
- неизразходвани, бюджетирани непредвидени разходи в размер на 20 хил. лева;
- представителни разходи с 16 хил. лева по-малко от планираните;
- разходи за охрана на труда, униформено и работно облекло с 15 хил. лева по-малко;
- отчетени разходи за командировки с 3 хил. лева по-малко от планираните.

Спрямо 12-те месеца на 2024 г. нетното увеличение на „Други разходи“ се дължи на:

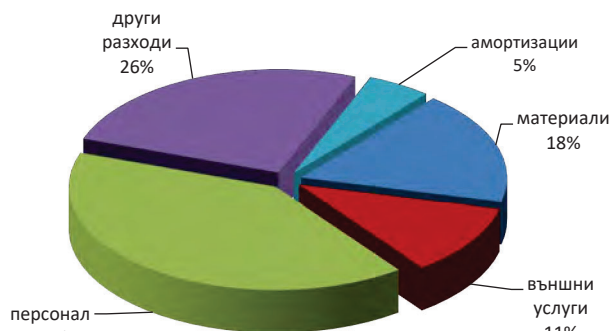
- увеличение на разходите за ликвидиране на активи чрез брак – с 941 хил. лева, през отчетния период са бракувани 31 броя пътнически вагони с балансова стойност 379 хил. лева и 219 бр. товарни вагони за 810 хил. лева и материални запаси – 147 хил. лева;
- увеличение на разходите от последваща оценка на активи с 597 хил. лева;
- разходи за местни данъци и такси и ЗКПО с 409 хил. лева по-малко, основно на разходите за дължима вноска в държавния бюджет - 50% от постъпили суми от отдадени под наем имоти – 403 хил. лева;
- увеличение на разходи за липси на активи с 230 хил. лева - отписана балансова стойност на установени липси на активи с прекратено производство по заведен заявителски материал и на товарни вагони катастрофирали през 2007-2008 г. на територията на Сърбия и Турция;
- по-висока отписана балансова стойност на продадени неоперативни активи – с 36 хил. лева;
- намаление на разходите за начислен ДДС украински лица - 23 хил. лева;
- увеличение на лихви просрочени плащания – със 7 хил. лева;
- увеличение на представителните разходи със 7 хил. лева;
- увеличение на разходи за съдебни дела – 6 хил. лева;
- увеличение на разходите за осигуряване на храна в почивните бази с 6 хил. лева;
- намаление на разходите за провизии на задължения с 4 хил. лева.

Амортизации – разходите за амортизация са 5% от общите разходи, отчетени са 476 хил. лева за 12-те месеца на 2025 г. Прямо Бизнес програмата за 2025 г. намаляват със 70 хил. лева и с 47 хил. лева в сравнение с предходната година.

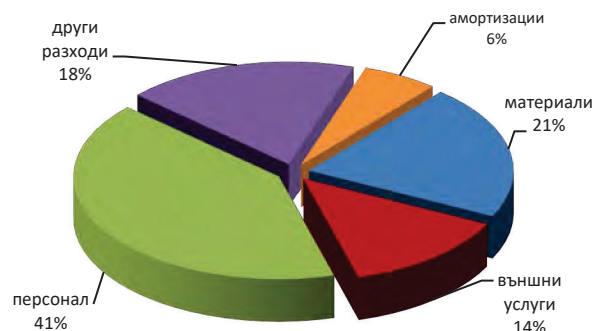
Финансови разходи – през 2025 г. дружеството отчита финансови разходи в общ размер на 21 хил. лева, които се увеличават с 13 хил. лв, спрямо планираните и намаляват с 1 хил. лева спрямо отчетния период за миналата година.

Относителният дял на разходите по икономически елементи за 12-те месеца на 2025 г. и 2024 г. са показани в следващите графики:

Структура на разходите за 2025 г.



Структура на разходите за 2024 г.



V. Баланс

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

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС в хил. лева	Отчет 31.12.2025	План 31.12.2025	Отчет 31.12.2024	Отчет/Отчет (%)	Отчет/План (%)
Нетекущи активи	229 120	228 778	230 966	-0,80%	0,15%
Текущи активи, в т.ч.:	18 074	25 021	22 873	-20,98%	-27,77%
Материални запаси	714	791	954	-25,16%	-9,73%
Краткосрочни вземания	8 067	11 516	9 881	-18,36%	-29,95%
Краткосрочни финансови активи	1 901	1 847	1 880	1%	3%
Парични средства	7 392	10 868	10 158	-27,23%	-31,98%
Активи държани за продажба	2 109	1 822	2 520	-16,31%	15,75%
Текущи пасиви, в т.ч.:	2 482	10 737	10 940	-77,31%	-76,88%
Краткосрочни заеми	-	8 423	8 423	-100,00%	
Работен капитал (текущи активи - текущи пасиви)	15 592	14 284	11 933	30,66%	9,16%
Зает капитал (актив - текущи пасиви)	246 821	244 884	245 419	0,57%	0,79%
Нетекущи пасиви	15 006	14 616	15 141	-0,89%	2,67%
Други					
Чиста стойност на активите	231 815	230 268	230 278	0,67%	0,67%
Печалба (загуба)	994	93	2 513	-60,45%	966,43%
Финансов резултат от минали години	-163 821	-165 118	-167 818	-2,38%	-0,79%
Резерви	145 719	146 370	146 660	-0,64%	-0,44%
Основен капитал	248 923	248 923	248 923	0,00%	0,00%
Собствен капитал	231 815	230 268	230 278	0,67%	0,67%

Нетекущите активи намаляват с 0,80% или с 1 846 хил. лева спрямо 31.12.2024 г. основно от намаление имоти, машини и съоръжения, както и на нетекущите вземания от свързани лица. Съгласно възприетият модел за последващо отчитане и оценяване на нетекущите активи от групите „земя“ и „подвижен жп състав“ същите са преоценени по справедлива стойност към 31.12.2025 г. на база доклади от лицензиран външен оценител. Ефекта от преоценката е увеличение на балансовата стойност на активите с 433 хил. лева

Текущи активи намаляват с 21% или с 4 799 хил. лева спрямо 31.12.2024 г. от намаление на паричните средства с 2 766 хил. лева, намаление на краткосрочни вземания в т.ч. от свързани лица с 1 814 хил. лева и намаляване на материалните запаси с 240 хил. лева.

Собственият капитал е 231 815 хил. лева към 31.12.2025 г. и се увеличава с 1 537 хил. лева спрямо 31.12.2024 г., в следствие на отчетената печалба през текущия период.

Работният капитал е с положителна стойност 15 592 хил. лева и нараства с 4 217 хил. лева в сравнение с 31.12.2024 г. в резултат на намаление на текущите пасиви.

Зает капитал – също е с положителна стойност 246 821 хил. лева като спрямо 2024 се отчита увеличение с 0,57% или с 1 402 хил. лева, поради намаляване на текущите пасиви.

Анализ на вземанията

Вземания	Общ размер към 31.12.2025	Обезценка към 31.12.2025	Балансова стойност към 31.12.2025	Общ размер към 31.12.2024	Обезценка към 31.12.2024	Балансова стойност към 31.12.2024	Изменение /+ - /
Търговски вземания и вземания от СЛ:							
Чужди жп администрации	32 024	32 024	0	32 024	32 024	-	-
Интерконтейнер	1 296	1 296	0	1 296	1 296	-	-
БДЖ Кончар АД	39	39	0	39	39	-	-
ДП НК ЖИ	22	16	6	20	16	4	2
Краткосрочни вземания от СЛ	7 966	558	7 408	9 253	-	9 253	-1 845
в т.ч. по споразумения за поети дългове	-	-	0	8 423	-	8 423	-8 423
по отпуснати заеми	3 500	-	3 500	-	-	-	3 500
Други	48	47	1	49	47	2	-1
Общо:	41 395	33 980	7 415	42 681	33 422	9 259	-1 844
Други вземания:							
Предоставени аванси	1 140	1 122	18	1 144	1 122	22	-4
Съдебни и присъдени вземания	9 843	9 508	335	9 868	9 513	355	-20
Други краткосрочни вземания	5 491	5 192	299	5 437	5 192	245	54
Данъчни вземания	-	-	-	-	-	-	-
Общо:	16 474	15 822	652	16 449	15 827	622	30
Дългосрочни вземания от СЛ							
БДЖ - Товарни превози ЕООД	1 421	-	1 421	1 791	-	1 791	-370
БДЖ - Пътнически превози ЕООД	-	-	-	240	-	240	-240
Общо:	1 421	-	1 421	2 031	-	2 031	-610
Всичко:	59 290	49 802	9 488	61 161	49 249	11 912	-2 424

Вземанията към 31.12.2025 г. са в общ размер 59 290 хил. лева. След извършена обезценка на вземанията, балансовата им стойност е в размер на 9 488 хил. лева и спрямо 31.12.2024 г. отбелязват нетно намаление от 2 424 хил. лева.

Вземанията от клиенти и свързани лица на „Холдинг БДЖ“ ЕАД са от следните контрагенти:

- Чужди жп администрации - Сърбия, Северна Македония и Гърция, в общ на размер на 32 024 хил. лева. Вземанията са напълно обезценени и са без изменение през анализирания период.
- Интерконтейнер – Интерфриго (в ликвидация) – в размер на 1 296 хил. лева. Считано от 26.11.2010 г. дружеството е обявено в ликвидация, като дейността е прекратена и е назначен ликвидатор. Вземанията са напълно обезценени и спрямо 2024 г. са без изменение. Към настоящият момент ликвидацията не е приключила.
- „БДЖ-Кончар“ АД в несъстоятелност – вземанията са без изменение, напълно обезценени.
- ДП „НК ЖИ“ – в размер на 22 хил. лева и отбелязва увеличение от 2 хил. лева спрямо 2024 г.,
- Краткосрочни вземания от свързани лица в Групата – са в общ размер на 7 966 хил. лева и след извършена обезценка през 2025 г. към 31.12.2025 г. са в общ размер на 7 408 хил. лева. Спрямо 2024 г. намаляват с 1 845 хил. лева дължащо се на:
 - увеличение на текущите търговски вземания с 3 026 хил. лева, спрямо 2024 г.,
 - рекласификация от нетекущи в текущи вземания - 610 хил. лева,
 - отчетена обезценка към 31.12.2025 г. в общ размер на 558 хил. лева, в т.ч. на вземанията от „БДЖ-Товарни превози“ ЕООД – 224 хил. лева и на вземанията от „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД – 334 хил. лева,

- намаление на вземания от „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД по сключеното споразумение за изплащане на задължения по финансов лизинг с 8 423 хил. лева, в резултат на влезли в сила съдебни актове и извършено непарично уреждане, чрез прихващане със задължения по финансов лизинг към „Първа инвестиционна банка“ АД.

- увеличения на вземанията от „БДЖ-Товарни превози“ ЕООД с 3 500 хил. лева, представляващи равностойността на отпуснат заем за оборотни средства на дъщерното предприятие.

- Другите вземания са с балансова стойност 1 хил. лева и намаляват с 1 хил. лева спрямо 2024 г.
- Нетекущи вземания от свързани лица в Групата – намаляват с 610 хил. лева, в резултат на рекласификация в текущи вземания на дължимите през 2026 г. погасителни вноски по сключени споразумения с дъщерните дружества за разсрочено плащане на задължения към компанията майка.

Анализ на задълженията

В таблицата по-долу е представен анализ на задълженията на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, спрямо тяхната ликвидност и изискуемост към 31.12.2025 г.

Задължения (в хил. лева)	към 31.12.2025			към 31.12.2024			Изменение +/-
	Нетекущи	Текущи	Общо	Нетекущи	Текущи	Общо	
Търговски задължения и задължения към СЛ:	14 843	1 012	15 855	14 903	1 028	15 931	-76
ДП "НК ЖИ"	14 843	80	14 923	14 903	80	14 983	-60
Чужди жп администрации	-	631	631	-	625	625	6
Свързани лица в Група БДЖ	-	3	3	-	4	4	-1
Други	-	298	298	-	319	319	-21
Получени аванси от клиенти	-	-	-	-	-	-	-
Към персонала и осигурителни предприятия	69	577	646	144	527	671	-25
Данъчни задължения	-	420	420	-	80	80	340
Други задължения	-	472	472	-	865	865	-393
Съдебни дела	-	-	-	-	-	-	-
Провизии	-	-	-	-	16	16	-16
Финансирания за нетекущи активи	94	1	95	94	1	95	-
Всичко:	15 006	2 482	17 488	15 141	2 517	17 658	-170

Задълженията към 31.12.2025 г. намаляват със 170 хил. лева спрямо 31.12.2024 г., като основните изменения са както следва:

- ДП "НК ЖИ" – намаление с 60 хил. лева;
- Търговски и задълженията към свързани лица в Група – намаляват с 16 хил. лева;
- Задължения към персонала и осигурителни предприятия – намаляват с 25 хил. лева;
- Данъчни задължения – нарастват с 340 хил. лева, основно от начислен дължим данък върху добавената стойност, съгласно декларация за месец декември 2025 г.
- Други задължения – намаление с 393 хил. лева, основно от възстановени гаранции за добро изпълнение и депозити за участие в търгове.
- Провизии – намаляват с 16 хил. лева.

Дългът към ДП „НК ЖИ“ включва задължения на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, които са част от подписано споразумение за разсрочено плащане, които към 31.12.2025 г. се изпълняват от дружеството, съгласно договорените условия. Нетекущите задължения към ДП „НК ЖИ“ по сключеното споразумение са в размер на 14 843 хил. лева, а текущите са в размер на 80 хил. лева.

Задължения към финансови институции:

Към 31.12.2025 г. Дружеството няма задължения към финансови институции. През 2025 г. в резултат на влезли в сила съдебни решения или определения за прекратяване поради отказ от искове на „Първа инвестиционна банка“ АД са приключили в полза на „Холдинг БДЖ“ ЕАД 14 броя съдебни дела, заведени от „Първа инвестиционна банка“ АД срещу „Холдинг БДЖ“ ЕАД 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 погасени изцяло задълженията по финансов лизинг към „Първа инвестиционна банка“ АД, чрез прихващане на насрещни вземания от „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД по сключено споразумение от 2014 г. за поемане задължението за изплащане на задължения по финансов лизинг.

Структурата на задълженията към финансови институции за 2025 г. и 2024 г. е показана в следващата таблица.

№	Задължения (в хил. лева)	към 31.12.2025			към 31.12.2024		
		Просрочени	Текущи	Общо	Просрочени	Текущи	Общо
1	Първа инвестиционна банка АД	-	-	-	8 423	-	8 423
	главница	-	-	-	7 306	-	7 306
	лихва	-	-	-	1 117	-	1 117
	всичко:	-	-	-	8 423	-	8 423

VI. Финансов резултат

„Холдинг БДЖ“ ЕАД завършва 2025 г. с печалба в размер на 994 хил. лева.

Спрямо заложеното в бюджета, основните фактори, оказали влияние са както следва:

- Намалените разходи за материали, персонал, външни услуги и други разходи в размер на 2 370 хил. лева;
- Намаляване на счетоводните разходи с 577 хил. лева от по-ниската балансова стойност на продадени активи;
- Счетоводно начисляване на разходи за обезценка и брак – 1 686 хил. лева, непланирано по бюджет;
- Неизпълнение на планираните приходи с 484 хил. лева, основно на планираните приходи от финансираня за осъществената издръжка на украинските лица – 358 хил. лева;
- Отписани задължения в размер на 355 хил. лева.

Спрямо 2024 г. финансовият резултат на „Холдинг БДЖ“ ЕАД се влошава с 1 519 хил. лева. Дължи се основно на:

- Намалените разходи за материали, външни услуги и други разходи в общ размер на 425 хил. лева;
- Намаляване на получените финансираня за компенсиране на разходи с общо 119 хил. лева;
- Увеличение на счетоводно начислени разходи за обезценки и брак с 1 538 хил. лева,
- Реализирани по-малко други приходи от наеми на недвижими имоти и дължими обезщетения за ползвани открити и закрити площи – 798 хил. лева.
- Отписани задължения в размер на 355 хил. лева.
- Увеличение на разходите за персонала с 247 хил. лева;
- Увеличение на приходите от основна дейност с 211 хил. лева, в т.ч. от продажба на неоперативни активи със 140 хил. лева и от почивните станции – със 71 хил. лева.

VII. Отчет за изплатено възнаграждение на ключов управленски персонал на Дружеството

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва Изпълнителен директор и членовете на Съвета на директорите.

Длъжността на Изпълнителен директор се изпълнява от Георги Друмев – до 20.02.2025 г., Кирил Костадинов – от 20.02.2025 г. 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.

Възнагражденията на ключовия управленски персонал се състоят от следните разходи:

Краткосрочни възнаграждения:	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Заплати, включително бонуси, обезщетения и други	460	329
Разходи за социални осигуровки	23	18
Други разходи – командировки, гориво	14	7
Общо възнаграждения	497	354

Изплатените възнаграждения от Дружеството са в съответствие с определена бална оценка за всяко едно тримесечие, въз основа на постигнатите резултати на показателите и критериите, посочени в Приложение №2 към чл.56 от Правилника за прилагане на закона публичните предприятия. Дружеството не е изплащало допълнителни възнаграждения и/или тантиеми през периода.

VIII. Ключови показатели за изпълнение на финансови и нефинансови цели и показатели за 2025 г.

Финансови показатели:

Ключови показатели за изпълнение на финансовите цели	Отчет	Бизнес програма	Отчет	Отчет 2025/ Отчет 2024		Отчет 2025/ БП 2025	
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	+	-	+	-
Коефициент на ефективност на разходите	1,1066	1,0082	1,3080	-0,2014	-15%	0,0984	10%
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0,0043	0,0004	0,0109	-0,0066	-61%	0,0039	959%
Коефициент на задлъжнялост	0,0754	0,1101	0,1133	-0,0378	-33%	-0,0347	-31%
Коефициент на обща ликвидност	7,2820	2,3303	2,0908	5,1913	248%	4,9517	212%

- **Ефективност на разходите** – коефициента нараства с 0,0984 или с 10% за разглеждан период спрямо планирания в Бизнес програмата 2025 г., като успява да достигне приемливата стойност за показателя от $K \geq 1$
- **Рентабилност на собствения капитал** - коефициента се увеличава с 0,0039 спрямо планирания в Бизнес програмата за 2025 г. , като не успява да достигне приемлива стойност от $K \geq 0.01$.
- **Задлъжнялост** – коефициента намалява с 0,0347 спрямо планирания и е в границите на оптималния диапазон $0 \leq K \leq 1$
- **Обща ликвидност** – коефициента нараства с 212% или с 4,9517 от планираната стойност. Показателя е в границите на оптималната стойност - $1 \leq K \leq 10$

Нефинансови показатели:

Нефинансови цели	Критерий	Измерител	БП 31.12.2025 целева	Отчет 31.12.2025	Отчет/БП	
					+	-
Модернизация и обновяване на почивните бази	стойност на реализирани инвестиции	хил. лева	132	14	-118	-89%
Изпълнение План - график за продажба на неоперативни активи	брой продадени активи	%	100%	17%	-	-83,00%
Повишаване производителността на персонала	производителност на 1 лице (нетни приходи от продажби/ бр. персонал)	хил. лева	101	143	41,13	40,56%
Повишаване качеството на обслужване в почивните бази	реализирана заетост в базите	% на заетост	41,20%	30,87%	-	-10,33%

- **Модернизация и обновяване на почивни бази** – отчита се неизпълнение спрямо плана с 89% или със 118 хил. лева по – малко реализирани инвестиции за периода.
- **Изпълнение график продажба на неоперативни активи (бр.)** – към 31.12.2025 г. са реализирани продажби на 708 бр. товарни вагони, 9 бр. ТПС, 6 093 бр. материали и резервни части и 2 броя терени – Илиянци и Фондови жилища. За периода се отчита общо неизпълнение на план – графика за продажби с 83%, дължащо се на нереализирана спрямо планираните за периода продажби на 32 510 броя резервни части, 30 бр. пътнически вагони и 3 брой недвижими имоти – ПВЦ Родина, местност Търнак и Сграда Русе Изток.
- **Производителност на персонала** – отчита се увеличение спрямо плана от 41,13 хил. лева или 40,56%;
- **Повишаване качеството на обслужване в почивните бази** – отчетената заетост в почивните бази за свободно ползване - ЦПВК Паничище и бунгалата в Ахтопол и Фичоза, е 40,65% и спрямо планираната неизпълнението е 10.33%.

IX. Събития, които са настъпили след датата, към която е съставен годишният финансов отчет

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, съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ).

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

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 протоколни решение от месец април 2026 г. на Министъра на транспорта и съобщенията са освободени Мартин Ангелов и Кирил Костадинов като членове на Съвета на

директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД и са назначени до провеждането на конкурсна процедура Георги Велков и Борислав Арнаудов. От 02.04.2026 г. длъжността Изпълнителен директор се изпълнява от Георги Велков.

На 13.03.2026 г. Дружеството е получило разпределен дивидент от Eurofima за 2025 г. в размер на 76 хил. лева.

Получено финансиране до датата на издаване на годишния финансов отчет по Програмата за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна в размер на 282 хил. лева, е отразено като приход от финансиране към 31.12.2025 г.

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, което предизвиква рязко ескалиране на проблема, прераствайки в мащабен военен конфликт.

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. Развитието на конфликта поставя под сериозно изпитание глобалната геополитика и енергийните пазари.

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

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

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

Х. Прогноза за развитието на дружеството

В актуализираната Бизнес програма 2024-2026 г. на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, като компания – майка, осъществяваща стратегическо управление и контрол върху дейността на дъщерните дружества, е заложено изпълнението на следните цели:

Основните стратегически цели на „Холдинг БДЖ“ ЕАД са подобряване на качеството на предоставяните транспортни услуги, възстановяване на конкурентоспособността и нарастване на пазарния дял на Група „Холдинг БДЖ“ ЕАД и на жп транспорт чрез:

- Модернизация и обновяване на подвижния състав, с цел осигуряване на модерен, комфортен и надежден подвижен жп състав;
- Електронна цифровизация на процесите и комуникационните канали с клиентите чрез внедряване на интегрирани информационни системи за оперативно, административно и маркетингово управление;
- Подобряване на обслужването на клиентите и увеличаване на тяхната удовлетвореност;

- Запазване на лидерската позиция и повишаване на конкурентоспособността на „БДЖ Пътнически превози“ ЕООД при предоставяне на услугата железопътен превоз на пътници, чрез въвеждане на търговски влакове и промяна ценовата политика на дружеството;
- Устойчиво подобряване на финансовото състояние на дружеството и групата;
- Повишаване на мотивацията и ангажираността на служителите;
- Стратегическо управление и контрол върху дъщерните дружества;
- Продажба на неоперативни активи - движимо (товарни вагони, локомотиви) и недвижимо имущество (сгради, терени и др.), с цел осигуряване на паричен ресурс за реализиране на инвестиционни намерения.
- Модернизация и обновяване на почивните бази;
- Окончателно решаване на проблема със задлъжнялостта на „Холдинг БДЖ“ ЕАД и на Групата към ДП „НКЖИ“.

Показатели на Бизнес план 2026 г.

Бюджетът за 2026 г. на „Холдинг БДЖ“ ЕАД е изграден на базата на разработените бюджети по дирекции и отдели на Централно управление, и на бюджета на Поделение за почивна дейност.

В разходната част са включени заявените доставки на материали, услуги и инвестиции от дирекциите и отделите към „Холдинг БДЖ“ ЕАД и почивни бази. Разходите са съобразно прогнозния списък с поръчки за възлагане през 2026 г. и тяхната финансова обезпеченост.

Съгласно постигната договореност в подписан нов КТД 2026 г. възнагажденията за персонала за първото полугодие на 2026 г. са увеличени със 100 лева (51.13 евро), а считано от 01.07.2026 г. са индексирани с увеличение на МРЗ за страната от 1 077,00 лева (550,66 евро) на 1 213,00 лева или 620,20 евро.

Прогнозата е разработена при следните допускания по поделения:

- Централно управление продължава да оказва експертно и административно подпомагане на дъщерните дружества в съответствие с подписаните договори и анекси, актуализирани последно през 2021 година в следствие на повишените разходи за персонала. През 2026 г. не е предвидена промяна.
- Реалистични пазарни допускания за реализация на неоперативни активи, като продажбите на дълготрайни и краткотрайни активи ще се организира и осъществява от Централно управление.
- Почивните бази планират да реализират приходите съобразно активния работен период за почивните станции: на целогодишна база - ЦПВК Паничище и за летния сезон на бунгала в Ахтопол и Фичоза.
- Продължаваща издръжка на настанени украински граждани в ПВЦ Приморско и ПВЦ Железничар до 31.12.2026 г.

Основните финансови показатели по Бизнес плана за 2026 г. са:

През 2026 г. основните източници на приходи се запазват като се запазва най-големия дял на приходите от продажби на нетекущи (дълготрайни) активи и текущи (краткотрайни) активи, от експертно и административно обслужване на дъщерните дружества, от почивни бази в съответствие с активния работен период за почивните станции и др.

Прогнозните приходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД за 2026 г. се увеличават с 2% или със 180 хил. лева, сравнение с отчета за 2025 г. основно поради очакваното намаление на приходите от продажба на ДМА и КМА с 347 хил. лева. Приходите от почивни бази са с 52 хил. лева повече от отчетените през 2025 г. Увеличение отбелязват други приходи с 475 хил. лева, основно от бюджетираните обезщетения за ползвани площи от ДП „НКЖИ“.

Планираната финансовата помощ по Програмата за настаняване на украински граждани е в размер на 1 807 хил. лв. и е с 929 хил. лв. повече от спрямо 2025 г.

Оперативните преки разходи нарастват с 1 531 хил. лева. Увеличение бележат разходите за материали с 96 хил. лв., в резултат основно на планирана заявена необходимост от доставка на материали от външни доставчици. Увеличават се режимните разходи (вода, ел. енергия и топлоенергия) и гориво със 73 хил. лева. Разходи за персонал отбелязват ръст с 1 070 хил. лв., дължащо се на планирано увеличение на възнагражденията за персонала, съгласно постигната договореност в подписания нов КТД 2026 г. Разходи за външни услуги се увеличават в резултат на включените планирани поръчки по одобрен списък с 631 хил. лв. В бюджет 2026 г. се предвиждат по-малък очакван размер на други разходи с 340 хил. лв. дължащо се основно на по – ниска очаквана отписана балансова стойност на бракувани активи – 969 хил. лв. и обезценени активи – 555 хил. лева. Очаква се по-голям размер на балансовата стойност на продадени неоперативни активи с 513 хил. лева и разходи за данъци с 595 хил. лева основно от отчисления за държавния бюджет в размер на 50% от получени суми от отдадени под наем недвижими имоти.

EBITDA – показателя е с положителна стойност 963 хил. лева, която се влошава спрямо отчета за 2025 г. с 451 хил. лева в резултат на продължаваща издръжка на украински граждани, увеличени разходи за персонал и по-малък размер на планираните приходи от продажба на неоперативни активи.

EBIT – след разходите за амортизация е планирана положителна стойност в размер на 531 хил. лв.

Финансов резултат – при направените допускания се очаква през 2026 г. печалба в размер на 607 хил. лева или намаление на печалбата спрямо отчета за 2025 г. с 387 хил. лева.

Продажба на неоперативни активи - в Бюджет 2026 г. са планирани приходи от продажба на активи, съобразно очакванията за реализацията им на свободния пазар, както следва:

Приходи от продажба на нетекущи активи – 1 669 хил. лв.:

- Земя Дългопол – 70 хил. лв.
- ПВЦ Воняща вода – 301 хил. лв.
- Терен Фондови жилища – 299 хил. лв.
- Продажба на ПВЦ Росенец – 999 хил. лв.

Приходи от продажби на подвижен жп състав – 4 027 хил. лв.:

- Продажба на 530 бр. товарни вагони в т.ч. бракувани – 2 801 хил. лв.;
- Продажба на 70 бр. пътнически вагони в т. ч. бракувани – 448 хил. лв.;
- Продажба на 4 бр. тягов подвижен състав – 479 хил. лв.

Приходи от продажба на КМА и резервни части от складове – 299 хил. лв.

Инвестиционна програма - предвидени са инвестиции в общ размер на 1 471 хил. лева, без ДДС за подобряване на материално-техническата база на почивните станции, ремонт и поддръжка на сградния фонд и др.

Планирано е „Холдинг БДЖ“ ЕАД да продължи приетите от ръководството мерки за намаляване на търговските задължения, оптимизиране на оперативните разходи, реализиране на всички продажби на неоперативни активи по приетия план-график.

Погасяване на задължения

Планирано е изплащане на формираните през 2026 г. текущи задължения към ДП НКЖИ, както и изплащане на дължимите погасителни вноски по сключено между страните споразумение за разсрочено плащане от 2013 г., в общ размер на 1 526 хил. лева, в т.ч. безналично уреждане в размер 1 250 хил. лева.

XI. Действията в областта на научноизследователската и развойната дейност

В структурата на „Холдинг БДЖ“ ЕАД не са осъществени действия в областта на научноизследователската и развойната дейност.

XII. Наличие на клонове на предприятието

Организационно – управленската структура на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към 31.12.2025 г. включва поделение за „Почивна дейност“ (ППД), създадено през 2008 г., с основна дейност: ръководство и експлоатация на почивните бази с оглед осигуряване на социална политика на „Холдинг БДЖ“ ЕАД за обезпечаване на отбиха, профилактиката и възстановяване здравето на персонала, работещ в дружествата на Холдинговата група.

XIII. Информация за нематериални ресурси, източник за създаване на стойност на предприятието

Нематериалните ресурси се определят като нефинансови активи без физическа субстанция задължително необходими за специфичната дейност на „Холдинг БДЖ“ ЕАД. Тези ресурси са ключови за постигането на висока ефективност, устойчивост и конкурентоспособност. Човешкият капитал и експертни знания, взаимоотношенията с клиенти и партньори, репутацията на дружеството, технологиите и ноу-хау, както и екологичните и регулаторни стандарти имат съществена роля в бизнес модела на Дружеството. В допълнение, дългогодишните партньорства и членството в международни транспортни организации и съюзи (като CER, UIC и други) също представляват нематериален актив, който разширява възможностите за достъп до добри практики, финансиране и сътрудничество на европейско ниво.

XIV. Използвани от предприятието финансови инструменти

В дейността на „Холдинг БДЖ“ ЕАД не са използвани механизми и предимства на финансови инструменти и политика на хеджиране (форуърдни договори, суапове, опционни сделки, деривативни продукти, фючърсни договори и др.).

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

Георги Велков

Изпълнителен директор

ДЕКЛАРАЦИЯ**ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ**

съгласно чл. 100н, ал. 7, т. 1 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) във връзка с чл.61, ал.3, т.5 от Правилника за прилагане на Закона за публични предприятия (ППЗПП)

Настоящата декларация за корпоративно управление е изготвена на основание на чл. 61, ал.3, т.5 от Правилника за прилагане на Закона за публичните предприятия (ППЗПП) във връзка с годишното приключване на 2025 г.

- 1. Информация относно спазване по целесъобразност на: (а) Националния кодекс за корпоративно управление или (б) друг кодекс за корпоративно управление, както и информация относно практиките на корпоративно управление, които се прилагат от Дружеството в допълнение на кодекса по буква (а) или (б)**

„Холдинг Български държавни железници“ ЕАД („Дружеството“) спазва по целесъобразност Кодекса за корпоративно управление, одобрен от Заместник-председателя на Комисията за финансов надзор („Кодекса за корпоративно управление“). Дружеството приема доброто корпоративно управление като лоялни и балансирані взаимоотношения между едноличния собственик, ръководството на дружеството, партньори, контрагенти, персонал и други заинтересовани лица.

Ръководството на Дружеството поддържа ефективни връзки с всички заинтересовани лица, като спазва принципите за прозрачност и бизнес етика. Дружеството отчита интересите както на държавата, така и на доставчици, клиенти, служители, кредитори, неправителствени организации и други, и ги идентифицира въз основа на тяхната степен, сфери на влияние и отношение към неговото развитие. Конкретно разписаните правила и политики за спазване на техните интереси са в Етичния кодекс на дружеството. При решаване на определени въпроси винаги се изисква мнението на заинтересованите лица. Успешното и прозрачно управление на Дружеството и конструктивните решения се гарантират от прилагането на приетите правила и политики.

Всички служители на Дружеството са запознати с установените норми на етично и професионално поведение, като за отклонението от тях, представляващи нарушение на вътрешния трудов ред, е предвидена дисциплинарна отговорност, която се реализира по реда на Кодекса на труда.

В своята дейност Дружеството стриктно спазва принципите за защита на интереса на държавата, в качеството ѝ на едноличен собственик на капитала на Дружеството. Ръководството работи целенасочено за постигане на устойчиво развитие и постоянен растеж на Дружеството чрез възстановяване конкурентоспособността и нарастване на

пазарния дял на холдинговата група и на жп транспорта като цяло. Дейността се основава на принципите на прозрачност и публичност на процесите, чрез разкриване на информация пред регулаторните органи и обществеността.

Дружеството има изградена система за разкриване на пълна, навременна, вярна и разбираема информация чрез предоставяне на необходимата информация, съгласно законовите изисквания на приложимите нормативни актове – Закон за публичните предприятия (ЗПП) и правилника за неговото прилагане, Търговския закон (ТЗ), Закон за счетоводството (ЗСч) и др. Предвидени са вътрешни правила и процедури за осигуряване на публичност и прозрачност при разходване на средствата на Дружеството. Информацията се публикува на интернет страницата на Дружеството, с цел осигуряване на бърз и лесен достъп до тази информация.

2. Обяснение от страна на Дружеството кои части на Кодекса за корпоративно управление по т. 1, буква (а) или (б) не спазва и какви са основанията за това, съответно когато не се позовава на никое от правилата на Кодекса за корпоративно управление - основания за това

Дружеството спазва основните принципи на Националния кодекс за корпоративно управление по отношение на всички относими за дейността му негови изисквания и доколкото същите не противоречат на изискванията на приложимия специален Закон за публични предприятия и Правилника за приложението на ЗПП, регламентиращи дейността на Дружеството в качеството му на публично предприятие. Дружеството не прилага следните части от Кодекса за корпоративно управление:

➤ Точка 4 „Възнаграждение“:

Възнаграждението на членовете на Съвета на директорите на Дружеството се определя по реда на ЗПП и ППЗПП.

➤ Частта за защита на правата на акционерите се прилага за защита правата на държавата, в качеството ѝ на едноличен собственик на капитала на Дружеството.

➤ Глава шеста „ИНСТИТУЦИОНАЛНИ ИНВЕСТИТОРИ, ПАЗАРИ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ И ДРУГИ ПОСРЕДНИЦИ“

Дружеството не извършва дейност на финансовите пазари и за него е неприложима Глава шеста от Кодекса за корпоративно управление.

3. Описание на основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управление на риска във връзка с процеса на финансово отчитане

Финансовото управление и контрол е цялостен процес, интегриран в дейността на Дружеството, осъществяван от ръководството на Дружеството и неговите служители. Прилага се към всички аспекти от дейността на Дружеството и се осъществява чрез комплекс от взаимосвързани елементи * контролна среда; * управление на риска; * контролни дейности; * информация и комуникация; * мониторинг.

Системата за финансово управление и контрол (СФУК) в Дружеството е съобразена с изискванията на Закона за финансово управление и контрол в публичния сектор (ЗФУКПС), Указанията и Методическите насоки по елементите на финансовото управление и контрол, дадени от Министерството на финансите (МФ).

СФУК включва политики, процедури и вътрешни правила за всички дейности и лица в дружеството, с цел да се осигури разумна увереност, че целите на Дружеството са постигнати чрез:

- съответствие със законодателството, вътрешните актове и договори;
- надеждност и всеобхватност на финансовата и оперативната информация;
- икономичност, ефективност и ефикасност на дейностите;
- опазване на активите и информацията;
- предотвратяване и разкриване на измами и нередности, както и предприемане на последващи действия.

СФУК въвежда правила и процедури относно:

- определянето на целите на Дружеството;
- прилагането на стратегически и годишни планове, планове за действие и индикатори за достигане на поставените цели;
- идентифициране, оценка и управление на рисковете, застрашаващи постигането на целите на Дружеството;
- планиране, управление и отчитане на публичните средства, с оглед постигане на целите на Дружеството;
- ефективно управление на персонала и поддържането нивото на компетентността му;
- съхранение и опазване на активите и информацията от погиване, кражба, неправомерен достъп и злоупотреба;
- разделяне на отговорностите по вземане на решение, изпълнение и осъществяване на контрол;
- осигуряване на функцията по вътрешен одит, в съответствие с действащото законодателство;
- наблюдение и актуализиране на СФУК и предприемането на мерки за подобряването им в изпълнение на препоръки от вътрешния одит и други проверки;
- осигуряване на антикорупционни процедури;
- отчетност и докладване за състоянието на СФУК;
- осигуряване на условия за законосъобразно и целесъобразно управление, адекватно и етично поведение на персонала в Дружеството.

Контролните дейности в Дружеството включват:

- система за двоен подпис;
- правила за достъп до активите и информацията;
- политики и процедури за предварителен контрол за законосъобразност;
- политики и процедури за текущ контрол върху изпълнението на поети финансови ангажименти и сключени договори;
- политики и процедури за последващи оценки на изпълнението;
- политики и процедури за обективно, точно, пълно, достоверно и навременно осчетоводяване на всички стопански операции;
- политики и процедури за управление на човешките ресурси;
- политики и процедури за спазване на лична почтеност и професионална етика.

4. Информация по член 10, параграф 1, букви "в", "г", "е", "з" и "и" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно предложенията за поглъщане

4.1. Член 10, параграф 1, буква "в"

Значими преки или косвени акционерни участия (включително косвени акционерни участия чрез пирамидални структури и кръстосани акционерни участия) по смисъла на член 85 от Директива 2001/34/ЕО;

Едноличен собственик на капитала на Дружеството е държавата, като правата ѝ се упражняват от министъра на транспорта и съобщенията.

4.2. Член 10, параграф 1, буква "г"

Притежателите на всички ценни книжа със специални права на контрол и описание на тези права;

Дружеството няма притежатели на акции със специални права на контрол.

4.3. Член 10, параграф 1, буква "е"

Всички ограничения върху правата на глас, като например ограничения върху правата на глас на притежателите на определен процент или брой гласове, крайни срокове за упражняване на правата на глас или системи, посредством които чрез сътрудничество с Дружеството финансовите права, предоставени на ценните книжа, са отделени от притежаването на ценните книжа;

Посочената разпоредба не е приложима за Дружеството.

4.4. Член 10, параграф 1, буква "з"

Правилата, с които се регулира назначаването или смяната на членове на съвета и внасянето на изменения в учредителния акт

Назначаването и освобождаването на членовете на Съвета на директорите се извършва от едноличния собственик на капитала при спазване на реда и условията на ЗПП, ППЗПП, ТЗ и Устава на Дружеството. Изменения в Устава на Дружеството се извършват от едноличния собственик на капитала по реда на ТЗ, ЗПП, ППЗПП и Устава на Дружеството.

Правомощията на членовете на органите на управление и контрол са уредени в ТЗ, ЗПП, ППЗПП, Устава на Дружеството и приетите от Съвета на директорите - Правила за работата на Съвета на директорите.

Дружеството е „публично предприятие“ съгласно ТЗ и ЗПП, с едноличен собственик на капитала българската държава, чиито права се упражняват от министъра на транспорта и съобщенията. Дружество има едностепенна система на управление.

Едноличният собственик на капитала взема решения от компетентността на Общото събрание на акционерите, в т.ч. за изменение и допълване на Устава; преобразуване и прекратяване на Дружеството; увеличаване и намаляване капитала; избор и освобождаване на членовете на Съвета на директорите; назначаване и освобождаване на регистрираните одитори на Дружеството, одобряване и приемане на годишния финансов отчет след заверка от назначените регистрирани одитори, решения за разпределение на печалбата, за попълване на фонд „Резервен“ и за изплащане на дивидент, освобождаване от отговорност членове на Съвета на директорите и др.

4.5. Член 10, параграф 1, буква "и"

Правомощията на членовете на съвета, и по-специално правото да се емитират или изкупуват обратно акции.

Решението за издаване на акции или на временни удостоверения се взима от Съвета на директорите на Дружеството.

5. Състав и функционирането на административните, управителните и надзорните органи на Дружеството и техните комитети

Едноличен собственик на капитала на Дружеството е държавата, като правата ѝ се упражняват от министъра на транспорта и съобщенията. Дружество има едностепенна система на управление.

Органите на Дружеството са: Общо събрание на акционерите, чийто права се упражняват от едноличен собственик на капитала и Съвет на директорите.

Изискванията, на които трябва да отговарят членовете на Съвета на директорите са разписани в ТЗ, ЗПП и ППЗПП. Членовете на Съвета на директорите се назначават от едноличния собственик на капитала след провеждане на избор чрез процедура на номиниране съгласно ЗПП и ППЗПП. Условието за избор не се основават на характеристики като възраст, пол, раса и др., а са свързани изцяло с наличието на подходяща образователно-квалификационна степен по посочени конкретни специалности, професионален опит, добра репутация, други подходящи умения и компетенции според специфичната дейност на Дружеството. Управлението на Дружеството се възлага на членовете на Съвета на директорите с договори за управление, сключени в съответствие с ТЗ.

Съветът на директорите управлява независимо и отговорно Дружеството в съответствие със стратегическите цели и одобрените бизнес програми на публичното предприятие, като защитава правата на едноличния собственик на капитала и на Дружеството.

Съветът на директорите ръководи и контролира стратегията за развитие на Дружеството и управлява разумно и ефективно неговите ресурси.

Съветът на директорите има изградена система за вътрешен одит и контрол на риска и получава периодична информация. В своята дейност Съветът на директорите се подпомага от Одитен комитет, който се състои от трима членове. Одитният комитет се избира от едноличния собственик на капитала. Дейността на изпълнителният директор се подпомага от ресорни директори.

Съветът на директорите осигурява условия за ефективен контрол върху дейността на изпълнителния директор.

Съветът на директорите разработва бизнес програма и контролира изпълнението ѝ.

По време на своя мандат членовете на Съвета на директорите се ръководят в своята дейност от общоприетите принципи за почтеност и управленска и професионална компетентност. Съветът на директорите е приел Етичен кодекс, който спазва и който се спазва от всички работещи в Дружеството.

Съветът на директорите се отчита за своята дейност пред едноличния собственик на капитала.

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.

Одитен комитет

Съгласно решение на Общото събрание на акционерите (едноличен собственик на капитала) и в съответствие със законовите изисквания и конкретните нужди на Дружеството, са избрани членовете на Одитния комитет, мнозинството от които са независими съгласно чл. 107 от ЗНФО.

Основните функции на Одитния комитет са регламентирани в чл. 108 на Закона за независимия финансов одит и са, както следва:

- Да наблюдава процеса на финансово отчитане и представя препоръки и предложения, за да се гарантира неговата ефективност;
- Да наблюдава ефективността на вътрешната контролна система, на системата за управление на риска и на дейността по вътрешен одит по отношение на финансовото отчитане в одитираното предприятие;
- Да наблюдава задължителния одит на годишните финансови отчети, включително неговото извършване, като взема предвид констатациите и заключенията на Комисията по прилагането на чл. 26, параграф 6 от Регламент (ЕС) № 537/2014;
- Да проверява и наблюдава независимостта на регистрираните одитори в съответствие с изискванията на глави шеста и седма от ЗНФО, както и с чл. 6 от Регламент (ЕС) № 537/2014, включително целесъобразността на предоставянето на услуги извън одита на одитираното предприятие по чл. 5 от същия регламент;
- Да отговаря за процедурата за подбор на регистрирания одитор и препоръчва назначаването му с изключение на случаите, когато одитираното предприятие разполага с комисию за подбор;
- Да изготвя и предоставя на Комисията за публичен надзор над регистрираните одитори в срок до 30 юни годишен доклад за дейността си и др.

6. Описание на политиката на многообразие, прилагана от по отношение на административните, управителните и надзорните органи на емитента във връзка с аспекти, като възраст, пол или образование и професионален опит, целите на тази политика на многообразие, начинът на приложението ѝ и резултатите през отчетния период

Към настоящия момент Дружеството не е разработило и не прилага политика на многообразие.

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

.....
Георги Велков

Изпълнителен директор

10.06.2026 г.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До едноличния собственик на
„Холдинг Български държавни железници“ ЕАД,
гр. София

Доклад относно одита на годишния индивидуален финансов отчет

Квалифицирано мнение

Ние извършихме одит на годишния индивидуален финансов отчет на „Холдинг Български държавни железници“ ЕАД (Дружеството, ХБДЖ), съдържащ индивидуалния отчет за финансовото състояние към 31 декември 2025 г. и индивидуалния отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, индивидуалния отчет за промените в собствения капитал и индивидуалния отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към годишния индивидуален финансов отчет, съдържащи и съществена информация за счетоводната политика.

По наше мнение, с изключение на възможния ефект от въпросите, описани в раздела „База за изразяване на квалифицирано мнение“ от нашия доклад, приложеният годишен индивидуален финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2025 г. и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС.

База за изразяване на квалифицирано мнение

В индивидуалния отчет за финансовото състояние към 31 декември 2025 г. Дружеството представя материални запаси с балансова стойност 714 хил. лв. Ние не сме присъствали на годишната инвентаризация на материалните запаси, тъй като тя предхожда нашето назначаване за одитори на Дружеството за 2026 г. Ние не бяхме в състояние да получим достатъчни и уместни одиторски доказателства, включително чрез извършване на алтернативни одиторски процедури, относно наличността, физическото състояние и полезността на материалните запаси. Съответно, ние не бяхме в състояние да определим дали са необходими корекции по отношение на балансовата стойност на материалните запаси, представени в индивидуалния отчет за финансовото състояние, както и дали и в какъв размер биха били необходими корекции на финансовия резултат, представен в индивидуалния отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, завършваща на 31 декември 2025 г.

В индивидуалния отчет за финансовото състояние към 31 декември 2025 г. Дружеството представя активи, държани за продажба, класифицирани съгласно МСФО 5 *Не текущи активи, държани за продажба и преустановени дейности*, с

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

балансова стойност 2 109 хил. лв. Предвид продължителния период на тази класификация и специфичния характер на активите, изискващ по-дълъг период за реализация, ние не успяхме да получим достатъчни и уместни одиторски доказателства относно основанията, критериите и обстоятелствата за продължаващата класификация на тези активи като държани за продажба. Съответно ние не бяхме в състояние да определим дали са необходими и в какъв размер корекции в индивидуалния финансов отчет към 31 декември 2025 г.

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на годишния финансов отчет“. Ние сме независими от Дружеството в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), приложими по отношение на одити на финансовите отчети на предприятия от обществен интерес, заедно с етичните изисквания, приложими по отношение на одити на финансовите отчети на предприятия от обществен интерес в България. Ние също така изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на т. 33 *Условни активи и условни пасиви* от пояснителните приложения към индивидуалния финансов отчет относно значими съдебни дела, по които Дружеството е страна.

Нашето мнение не е модифицирано по отношение на този въпрос.

Ключови одиторски въпроси

Ключови одиторски въпроси са тези въпроси, които съгласно нашата професионална преценка са били с най-голяма значимост при одита на годишния индивидуален финансов отчет за текущия период. Тези въпроси са разгледани като част от нашия одит на годишния финансов отчет като цяло и формирането на нашето мнение относно него, като ние не предоставяме отделно мнение относно тези въпроси.

С изключение на въпросите, описани в параграф „База за изразяване на квалифицирано мнение“ по-горе, ние решихме, че няма други ключови одиторски въпроси, които да бъдат комуникирани.

Друга информация, различна от годишния финансов отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от годишен индивидуален доклад за дейността, в т.ч. декларация за корпоративно управление, изготвени от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва годишния индивидуален финансов отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно годишния индивидуален финансов отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на годишния индивидуален финансов отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с годишния индивидуален финансов отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Както е описано в раздела „База за изразяване на квалифицирано мнение“ от нашия доклад, ние не бяхме в състояние да получим достатъчни и уместни одиторски доказателства относно балансовата стойност на материалните запаси, както и относно класификацията на активите, държани за продажба на Дружеството към 31 декември 2025 г. Съответно ние не бяхме в състояние да достигнем до заключение дали другата информация не съдържа във връзка с тези въпроси съществено неправилно докладване на финансовите показатели и съпътстващите оповестявания за тези обекти.

Отговорности на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за годишния финансов отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този годишен индивидуален финансов отчет в съответствие със ЗСч и МСФО счетоводни стандарти, приети за приложение в ЕС, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на годишен финансов отчет, който не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали се дължат на измама или грешка.

При изготвяне на годишния финансов отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на

основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Дружеството или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Дружеството.

Отговорности на одитора за одита на годишния финансов отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали годишният финансов отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали се дължат на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този годишен финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания в годишния финансов отчет, независимо дали се дължат на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Дружеството.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо

предприятие и на базата на получените одиторски доказателства относно това, дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания в годишния финансов отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие.

- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на годишния финансов отчет, включително оповестяванията, и дали годишният финансов отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Ние предоставяме също така на лицата, натоварени с общо управление, изявление, че сме изпълнили приложимите етични изисквания във връзка с независимостта и че ще комуникираме с тях всички взаимоотношения и други въпроси, които биха могли разумно да бъдат разглеждани като имащи отношение към независимостта ни, а когато е приложимо, и свързаните с това предпазни мерки.

Сред въпросите, комуникирани с лицата, натоварени с общо управление, ние определяме тези въпроси, които са били с най-голяма значимост при одита на годишния финансов отчет за текущия период и които следователно са ключови одиторски въпроси. Ние описваме тези въпроси в нашия одиторски доклад, освен в случаите, в които закон или нормативна уредба възпрепятства публичното оповестяване на информация за този въпрос или когато, в изключително редки случаи, ние решим, че даден въпрос не следва да бъде комуникиран в нашия доклад, тъй като би могло разумно да се очаква, че неблагоприятните последици от това действие биха надвишили ползите от гледна точка на обществен интерес от тази комуникация.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

Допълнителни въпроси, които поставят за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху

него“ по отношение на доклада за дейността и нефинансовата декларация, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС)“. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури нашето становище е, че:

- а) Информацията, включена в годишния доклад за дейността за финансовата година, за която е изготвен годишният индивидуален финансов отчет, съответства на индивидуалния финансов отчет, върху който сме изразили квалифицирано мнение в „Доклад относно одита на годишния индивидуален финансов отчет“ по-горе.
- б) Годишният доклад за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.
- в) Декларацията за корпоративно управление за финансовата година, за която е изготвен годишният индивидуален финансов отчет, е представена в съответствие с изискванията на Глава Седма от Закона за счетоводството и чл. 61, ал. 3, т.5 от Правилника за прилагане на Закона за публичните предприятия и съгласно чл. 100(н), ал. 7, т. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Докладване съгласно чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014 във връзка с изискванията на чл. 59 от ЗНФОИСУ

Съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта във връзка с чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014, ние докладваме допълнително и изложената по-долу информация.

- „Филипов Одитинг“ ООД е назначено за задължителен одитор на годишния индивидуален финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г. на „Холдинг Български държавни железници“ („Дружеството“) с протокол за избор на одитор № ПД-46/18.03.2026 г. на Министъра на транспорта и съобщенията за период от една година. Одиторският ангажимент е поет с Писмо за поемане на одиторски ангажимент от 26.03.2026 г.

- Одитът на годишния индивидуален финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г. на Дружеството представлява трети пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от нас.
- Потвърждаваме, че изразеното от нас одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад, представен на одитния комитет на Дружеството, съгласно изискванията на чл. 60 от ЗНФОИСУ.
- Потвърждаваме, че не сме предоставяли посочените в чл. 64 от ЗНФОИСУ забранени услуги извън одита.
- Потвърждаваме, че при извършването на одита сме запазили своята независимост спрямо Дружеството.
- За периода, за който се отнася извършения от нас задължителен одит, освен одита, ние не сме предоставяли други услуги на Дружеството. Свързано лице на одиторското дружество е предоставило на Дружеството разрешени от законодателството допълнителни услуги, за които са спазени всички нормативни изисквания.

„Филипов Одитинг“ ООП одиторско дружество рег. №168

Велин Филипов

Регистриран одитор, отговорен за одита

Моника Асенова

Управител

19 юни 2026 г.

гр. София

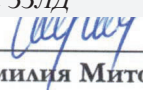
Заличено, съгласно чл.59, ал.3
и ал.4, във връзка с чл.45, ал.1,
т.3 от ЗЗЛД

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

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Нетекущи активи			
Нематериални активи	5	30	44
Имоти, машини и съоръжения	6	15 608	16 857
Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия	7, 8	208 120	208 120
Дългосрочни финансови активи	10	2 831	2 831
Дългосрочни вземания от свързани лица	32	1 421	2 031
Отсрочени данъчни активи	11	1 110	1 083
Нетекущи активи		229 120	230 966
Текущи активи			
Материални запаси	12	714	954
Краткосрочни финансови активи	13	1 901	1 880
Търговски вземания	14	1	2
Вземания от свързани лица	32	7 414	9 257
Други вземания	15	652	622
Пари и парични еквиваленти	16	7 392	10 158
Текущи активи		18 074	22 873
Активи, класифицирани като държани за продажба	17	2 109	2 520
Общо активи		249 303	256 359

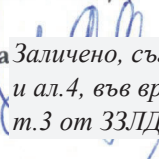
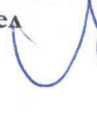
Заличено, съгласно чл.59, ал.3
и ал.4, във връзка с чл.45, ал.1,
т.3 от ЗЗЛД

Съставил: 
/Емилия Митова/

Дата: 10/06/2026 г.

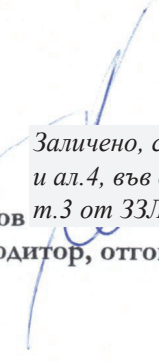
Заверил съгласно одиторски доклад от 19/06/2026г.:

Одиторско дружество, рег.№168
„Филипов одитинг“ ООД

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

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

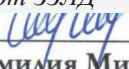
Изпълнителен директор: 
/Георги Велков/

Велин Филипов 
Регистриран одитор, отговорен за одита
Заличено, съгласно чл.59, ал.3
и ал.4, във връзка с чл.45, ал.1,
т.3 от ЗЗЛД

Отчет за финансовото състояние (продължение)

Собствен капитал и пасиви	Пояснение	31 декември 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	18.1	248 923	248 923
Преоценъчен резерв	18.2	7 381	8 328
Други резерви	18.2	138 338	138 332
Натрупана загуба		(162 827)	(165 305)
Общо собствен капитал		231 815	230 278
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Пенсионни и други задължения към персонала	20.2	69	144
Нетекущи задължения към свързани лица	32	14 843	14 903
Финансиране	25	94	94
Нетекущи пасиви		15 006	15 141
Текущи пасиви			
Провизии	19	-	16
Пенсионни и други задължения към персонала	20.2	577	527
Задължения по финансов лизинг	9.1	-	8 423
Финансиране	25	1	1
Търговски задължения	21	799	814
Краткосрочни задължения към свързани лица	32	213	214
Други задължения	22	892	945
Текущи пасиви		2 482	10 940
Общо пасиви		17 488	26 081
Общо собствен капитал и пасиви		249 303	256 359

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

Съставил: 
/Емилия Митова/

Дата: 19/06/2026 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 19/06/2026г.:

Одиторско дружество, рег.№168
„Филипов одитинг“ ООД

Моника Асенова
Управител

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

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

Изпълнителен директор: 
/Георги Велков/

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

Велин Филипов
Регистриран одитор, отговорен за одита

Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход
за годината, приключваща на 31 декември
(представен в единен отчет)

	Пояснение	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Приходи от продажби	23	4 226	4 555
Приходи от други доходи	23	649	325
Приходи от финансиране	25	908	1 027
Разходи за материали	26	(1 676)	(1 852)
Разходи за външни услуги	27	(1 048)	(1 163)
Разходи за персонала	20.1	(3 839)	(3 592)
Разходи за амортизация и обезценка на нефинансови активи	5, 6	(476)	(523)
Себестойност на продадените стоки и други текущи активи		(187)	(351)
Печалба от продажба на нетекущи активи	24	4 807	5 271
Други разходи, нетно	28	(2 426)	(1 064)
(Загуба)/Печалба от оперативна дейност		938	2 633
Финансови разходи	29	(21)	(22)
Финансови приходи	29	155	83
(Загуба)/Печалба преди данъци		1 072	2 694
Икономия/ (разход) от данък върху дохода	11, 30	(78)	(181)
Нетна (загуба)/печалба годината		994	2 513

Друг всеобхватен доход:

Компоненти, които не се класифицират в печалбата или загубата:

Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи

20.2 7 11

Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход

(1) (1)

Преоценка на нефинансови нетекущи активи

6 432 (4)

Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход

(43) -

Друг всеобхватен доход за годината

395 6

Общо всеобхватна (загуба)/печалба за годината

1 389 2 519

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

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

Съставил: _____
/Емилия Митова/

Изпълнителен директор _____
/Георги Веков/

Дата: 19/06/2026 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 19/06/2026г.:

Одиторско дружество, рег.№168
„Филипов одитинг“ ООД

Моника Асенова
Управител

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

Велин Фидипов
Регистриран одитор, отговорен за одита

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

Поясненията към индивидуалния финансов отчет от стр. 7 до стр. 66 представляват неразделна част от него.

Отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Други резерви	Резерв от актоерски печалби/(загуби)	Натрупана загуба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2025 г.	248 923	8 328	138 351	(19)	(165 305)	230 278
Печалба/ (Загуба) за годината					994	994
Друг всеобхватен доход:						
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	-	7	-	7
Преоценка на нефинансови активи	-	432	-	-	-	432
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход	-	(43)	-	(1)	-	(44)
Общо всеобхватна печалба (загуба) за годината	-	389	-	6	994	1 389
Прехвърляне на преоценъчни резерви в печалби/(загуби)	-	(1 336)	-	-	1 484	148

Салдо към 31 декември 2025 г.

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

Съставил: Емилия Митова/
Изпълнителен директор т. 3 от ЗЗЛД

Дата: 20/06/2026 г.

Заверил съгласно одиторски доклада от 19/06/2026 г.:

Одиторско дружество, рег. №168
„Филипов одитинг“ ООД

Моника Асенова
Управител

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

Велин Филипов
Регистриран одитор, отговорен за одита

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

Отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на 31 декември (продължение)

Всички суми са представени в '000 лв.

Салдо към 1 януари 2024 г.	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Други резерви	Резерв от актоерски печалби/(загуби)	Натрупана загуба	Общо собствен капитал
Печалба/ (Загуба) за годината	248 923	9 273	138 351	(29)	(168 864)	227 654
Друг всеобхватен доход:					2 513	2 513
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	-	11	-	11
Преоценка на нефинансови активи	-	(4)	-	-	-	(4)
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход	-	-	-	(1)	-	(1)
Общо всеобхватна печалба (загуба) за годината	-	(4)	-	10	2 513	2 519
Прехвърляне на преоценъчни резерви в печалби/(загуби)	-	(941)	-	-	1 046	105

Салдо към 31 декември 2024 г.

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

Съставил: Емилия Митова

Изпълнителен директор: Георги Велков

Дата: 19/06/2026 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 19/06/2026 г.:

Одиторско дружество, рег. №168

„Филипов одитинг“ ООД

Моника Асенова
Управител

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

Велин Филипов
Регистриран одитор, отговорен за одита

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

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	2 207	3 361
Постъпления от финансираня	718	1 031
Плащания към доставчици	(3 479)	(4 799)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(3 804)	(3 523)
Възстановен данък добавена стойност	-	298
Други парични потоци от основна дейност	(1 325)	(2 646)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(5 683)	(6 278)
Инвестиционна дейност		
Придобиване на имоти, машини и съоръжения	(14)	(230)
Постъпления от продажба на имоти, машини и съоръжения	6 297	6 531
Предоставени заеми на дъщерни предприятия	31.1 (3 500)	-
Изплатени лихви по заеми от дъщерни предприятия	29 65	-
Получени дивиденди	29 69	49
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	2 917	6 350
Финансова дейност		
Нетен паричен поток от финансова дейност	-	-
Нетна промяна на пари и парични еквиваленти	(2 766)	72
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	16 10 158	10 086
Пари и парични еквиваленти в края на годината	16 7 392	10 158

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

Съставил: Емилия Митова

Дата: 10/06/2026 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 19/06/2026г.:

Одиторско дружество, рег.№168
„Филипов одитинг“ ООД

Моника Асенова
Управител

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

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

Изпълнителен директор: Георги Велков

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

Велин Филипов
Регистриран одитор, отговорен за одита

Пояснения към индивидуалния финансов отчет

1. Предмет на дейност

Основната дейност на „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 лицензии за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва; извършване на производствена дейност; продажба на неоперативни активи и имущество; всички други дейности, които не са забранени от закона.

Дружеството е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 130822878. Седалището и адресът на управление е гр. София, ул. „Иван Вазов“ №3.

С преобразуване на Национална компания „Български държавни железници“ (НК „БДЖ“) е създадено „БДЖ“ ЕАД чрез отделяне, считано от 1 Януари 2002 г. Дружеството е правопреемник на отделените активи и пасиви от НК „БДЖ“ в частта, отнасяща се до железопътните превози на пътници и товари съгласно разделителен баланс към 31 Декември 2001 г.

С Решение № 14 от 12 ноември 2007 г. на Софийски градски съд по фирмено дело 7/ 2002 г. е вписано в Търговския регистър преобразуване на „БДЖ“ ЕАД при условията на чл. 262г от Търговския закон, чрез отделяне от него на новоучредените дъщерни дружества „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД, „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД и „БДЖ – Тягов подвижен състав (Локомотиви)“ ЕООД. Новоучредените дружества са правопреемници на съответната част от правата и задълженията на „БДЖ“ ЕАД съгласно Плана за преобразуване към 30 Април 2007 г. „БДЖ“ ЕАД е едноличен собственик на капитала на всяко едно от дружествата.

Съгласно Решение на Съвета на Директорите в качеството му на управителен орган на „БДЖ“ ЕАД и на орган, упражняващ правата на „БДЖ“ ЕАД като едноличен собственик на капитала на „БДЖ – Тягов подвижен състав (Локомотиви)“ ЕООД в изпълнение на т. 1.1 от Протокол № 7/ 16.11.2009 г. и т. 2.3 от Протокол № 10/ 16.12.2009 г., е предприета процедура по вливане на „БДЖ – Тягов подвижен състав (Локомотиви)“ ЕООД в „БДЖ“ ЕАД. Направено е вписване на преобразуването в Търговския регистър по реда на чл. 262в от Търговския закон на 24.09.2010 г. От Агенция по вписванията е издадено Удостоверение № 20101123151323/ 23.11.2010 г. за вписване на Дружеството като Холдинг, промяна на устава и наименованието, а именно „ХОЛДИНГ БЪЛГАРСКИ ДЪРЖАВНИ ЖЕЛЕЗНИЦИ“ ЕАД („ХОЛДИНГ БДЖ“ ЕАД).

В изпълнение Решение на Съвета на Директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД съгласно т.1.4 от Протокол №100/12.04.2011 г., получено решение за преобразуване от Министерството на транспорта, информационните технологии и съобщенията с Протокол №ПД – 45/ 04.04.2011 г., както и даденото с писмо №92-00-07-45/07.04.2011 г. съгласие на Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол е извършено преобразуване на „Холдинг БДЖ“ ЕАД по реда на чл.262в от Търговския закон, чрез отделяне на имущество, съгласно подписан Договор за преобразуване от 24.01.2011 г. между „Холдинг БДЖ“ ЕАД, „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД и „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД. На 24.05.2011 г. е вписано преобразуване на „Холдинг БДЖ“ ЕАД в Търговския регистър към Агенцията по вписвания, с което „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД и „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД стават правопреемник на отделеното имущество от „Холдинг БДЖ“ ЕАД. Критерият за отделяне на имуществото, правата и задълженията от „Холдинг БДЖ“ ЕАД

към дъщерните дружества са определени от състоянието на активите и пасивите, които се използват и касаят съответната текуща дейност по реда установен в подписания Договор от 24.01.2011 г.

С нетната стойност на отделеното имущество към дата 24.05.2011 г. са се увеличили инвестициите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД в „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД и „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД.

На основание Решение на Министерството на транспорта, информационните технологии и съобщенията с Протокол №ПА- 70/06.06.2011 г. и в изпълнение на т.10.1 от Протокол №103/27.04.2011 г. на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД е вписана в партидата на дружеството в Търговския регистър промяна в предмета на дейност на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, като се преустановява извършване на дейности по предоставяне на железопътни транспортни услуги за превоз на пътници и/или товари във вътрешни и/или международно съобщение, поддръжка и ремонт на железопътни возила.

Организационно – управленска структура на дружеството включва Поделение за почивна дейност, със статут на работодател по смисъла на ал. 1, т.1 от Допълнителните разпоредби на КТ.

Едноличен собственик на капитала на Дружеството 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.

В Дружеството има назначен Одитен комитет в състав: членове: Петър Стефанов, Георги Стоянов и Владимир Туджаров.

Средно списъчният брой на персонала за 2025 г. е 77 души (за 2024 г.: 83 души).

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Дружеството е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 1 януари 2022 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз. МСФО, счетоводни стандарти приети от ЕС, е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение-счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти. Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 BGN.) (включително сравнителната информация за предходния период – 2024 г.), освен ако не е посочено друго.

Ръководството носи отговорност за съставянето и достоверното представяне на информацията в настоящия финансов отчет.

Този финансов отчет е индивидуален. Дружеството съставя и консолидиран финансов отчет, съгласно изискванията на Закона за счетоводството и в съответствие с МСФО, счетоводни стандарти разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни

станданти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС), в който инвестициите в дъщерни предприятия са отчетени и оповестени в съответствие с МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“.

Индивидуалният финансов отчет на Дружеството е изготвен при спазване на принципа за действащо предприятие, като са взети предвид възможните ефекти от войната в Украйна. Дружеството отчита печалба след данъци за периода в размер на 994 хил. лв. Натрупаната загуба към 31 декември 2025 г. е в размер на 162 827 хил. лв., а текущите активи надвишават текущите пасиви с 15 593 хил. лева, без да се взимат предвид активите класифицирани като държани за продажба и текущата част на получено финансиране за дълготрайни активи (за 2024 г.: 11 934 хил. лв.). Просрочените търговски, други задължения и задължения към свързани лица на Дружеството към 31.12.2025 г. са в размер на 758 хил. лева (за 2024 г.: 751 хил. лева).

В резултат на влезли в сила съдебни решения или определения за прекратяване поради отказ от искове на „Първа инвестиционна банка“ АД през 2025 г. са приключили в полза на „Холдинг БДЖ“ ЕАД заведени от „Първа инвестиционна банка“ АД срещу „Холдинг БДЖ“ ЕАД съдебни дела 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 погасени задълженията по финансов лизинг към „Първа инвестиционна банка“ АД, чрез прихващане на насрещни вземания от „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД по сключено споразумение за поемане задължението за изплащане на задължения по финансов лизинг (виж пояснение 9.1 и 31.1).

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

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

Рязкото увеличение на цените на борсата на електрическа енергия през третото тримесечие на 2024 г. създаде значителни затруднения на бизнеса в Република България. С цел справяне с последиците от съществените и неблагоприятни колебания на цените на електрическата енергия, 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. С решение на №30 от 23.01.2025 г. на Министерски съвет срока на Програмата е удължен до 31.03.2025 г.

Към 31.12.2025 г. Дружеството е отчетело приход от финансиране за компенсиране на небитови крайни клиенти на електрическа енергия в общ размер на 30 хил. лева (виж пояснение 25).

Военен конфликт на територията на Украйна

Инвазията на Руската федерация в Украйна усложни допълнително макроикономическата среда в света и особено в Европа. Реалния растеж на БВП в ЕС ще се забави по линия на

по-високи цени, намален износ към Руската федерация и Украйна, отлагане на част от инвестициите поради високата несигурност, забавяне/затруднения на доставки на определени суровини.

Военните действия получи широко международно осъждане и множество държави наложиха санкции върху активи и операции, притежавани от Руската държава и определени лица. Инвазията предизвика бежанска криза от украински граждани.

Икономическите последици от военния конфликт в Украйна не могат да бъдат оценени, но вече индикират за изключително сериозни ефекти върху цялостната глобална икономика. Цените на енергията и суровините, включително на пшеницата и другите зърнени култури, се повишиха значително, утежнявайки допълнително инфлационния натиск от смущенията във веригата за доставки и от възстановяването от пандемията, предизвикана от Covid-19. Очаква се ценовите сътресения да окажат влияние и в световен мащаб. Ако конфликтът търпи негативно развитие или се проточи за по-продължителен период от време, икономическите щети ще бъдат значими и се очаква да засегнат всички сектори на икономиката, както на България, така и на ЕС. МВФ отбелязва, че санкциите срещу Русия оказват въздействие върху световната икономика и финансовите пазари, като ще имат значителни странични ефекти и в други държави.

Ситуацията във връзка с военния конфликт промени и икономическите перспективи за България:

Конфликтът се отразява на икономиката чрез ограничаване на покупателната способност на домакинствата от по-високата инфлация, по-ниско външно търсене, което забавя износа, и увеличена несигурност, която ще се отрази в отлагане на частни инвестиции.

Дружеството няма директни открити експозиции към свързани лица или ключови клиенти или доставчици от тези страни, поради което не е изложено на валутен риск или риск от контрагента породени от военните събития в Украйна, но е възможно да има негативно влияние върху финансовото състояние и резултатите от дейността му през 2024 г. по отношение на общите ефекти върху националната икономика и инфлационните процеси.

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

Ситуация във връзка с настанени лица получили временна закрила в почивните бази на Дружеството:

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

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

През 2025 г. „Холдинг БДЖ“ ЕАД продължава със собствени средства да осигурява издръжката на настанените лица (нощувка и изхранване), като дейността свързана с издръжка на настанените украинските граждани отчита загуба за текущия период 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 кандидатства за получаване на финансова помощ по Програма 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 Дружеството да продължи да функционира в бъдеще. Ръководството счита, че въз основа на направените прогнози за бъдещото развитие на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, дружеството ще успее да запази постигната финансова устойчивост и да продължи своята дейност, чрез предприети мерки за:

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

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

Към 31 декември 2025 г. Ръководството смята, че не е налице съществена несигурност по отношение на способността на Дружеството да продължи дейността си като действащо предприятие. Валидността на предположението за действащо предприятие в бъдеще зависи и от бъдещите решения на собственика на капитала.

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

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО счетоводни стандарти, които са влезли в сила от 1 януари 2025 г.

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които нямат значителен ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2025 г.:

- **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:

- а) 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;
- б) 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.
- в) 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 Дружеството

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2026 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, е представена по-долу.

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

- **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 счетоводни стандарти). Стандартите за признаване, измерване и оповестяване на специфични транзакции са разгледани в други стандарти и разяснения.

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

- структурата на отчета за печалбата или загубата с дефинирани междинни суми;
 - изискване за определяне на най-полезната обобщена структура за представяне на разходите в отчета за печалбата или загубата
 - изисквани оповестявания в една бележка във финансовите отчети за определени показатели за резултатите от печалбата или загубата, които се отчитат извън финансовите отчети на предприятието (тоест дефинирани от ръководството показатели за изпълнение); и
 - подобрени принципи за агрегиране и дезагрегиране, които се прилагат към първичните финансови отчети и бележките като цяло;
- **МСФО 19, „Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестяване“ и е в сила за периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г.**

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

Дъщерно дружество е допустимо, ако:

- няма публична отчетност; и
 - има крайна или междинна компания майка, която изготвя консолидирани финансови отчети, достъпни за обществено ползване, които отговарят на счетоводните стандарти на МСФО.
- **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.**

Ръководството на Дружеството не очаква посочените по-горе, изменения на стандарти да имат ефект в бъдеще при първоначалното им прилагане върху финансовия отчет на Дружеството.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Съществената информация за счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този индивидуален финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения индивидуален финансов отчет са използвани счетоводни приблизителни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“. Предприятието прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Предприятието:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) рекласифицира позиции във финансовия отчет, когато това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

Дружеството е възприело да представя отчета за паричните потоци по пряк метод според изискванията на МСС 7 Отчети за паричните потоци.

През 2025 г. е представен един сравнителен период, тъй като Дружеството не е извършило ретроспективно преизчисления и прекласификации на позиции във финансовия отчет.

4.3. Инвестиции в дъщерни предприятия

Дъщерни предприятия са всички предприятия, които се намират под контрола на Дружеството. Контролът върху дъщерните предприятия на Дружеството се изразява във възможността му да ръководи и определя финансовата и оперативната политика на дъщерните предприятия, така че да се извличат изгоди в резултат на дейността им. В индивидуалния финансов отчет на Дружеството инвестициите в дъщерни предприятия се отчитат по себестойност.

Дружеството признава дивидент от дъщерно предприятие в печалбата или загубата в своите индивидуални финансови отчети, когато бъде установено правото му да получи дивидента. На всяка дата на баланса ръководството прави оценка дали съществуват индикатори за обезценка на неговите инвестиции при превишение на балансовата стойност на инвестицията над дела в нетните активи на дъщерното. За целите на провеждане на тест за обезценка на инвестициите в дъщерните дружества, ръководството възлага на лицензиран оценител определяне на пазарната стойност на нетните активи за всяко от дружествата.

4.4. Инвестиции в асоциирани предприятия

Инвестициите в тези предприятия се отчитат по себестойностния метод, в индивидуалните финансови отчети.

Асоциирани са тези предприятия, върху които Дружеството е в състояние да оказва значително влияние, но които не са нито дъщерни предприятия, нито съвместно контролирани предприятия. Инвестициите в асоциирани предприятия се отчитат по себестойностния метод.

Дружеството признава дивидент от съвместно контролирано предприятие или асоциирано предприятие в печалбата или загубата в своите индивидуални финансови отчети, когато бъде установено правото му да получи дивидента.

4.5. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Дружеството по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези

сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не се преоценяват). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

4.6. Приходи

Приходите включват приходи от предоставяне на услуги свързани с дейността на дъщерните дружества и продажба на стоки и дълготрайни материални активи. Приходите от основните стоки и услуги са представени в пояснение 23.

За да определи дали и как да признае приходи, Дружеството използва следните 5 стъпки:

- 1 Идентифициране на договора с клиент
- 2 Идентифициране на задълженията за изпълнение
- 3 Определяне на цената на сделката
- 4 Разпределение на цената на сделката към задълженията за изпълнение
- 5 Признаване на приходите, когато са удовлетворени задълженията за изпълнение.

Признаване и оценка на приходите от договори с клиенти

Приходите от договори с клиенти се признават, когато контролът върху обещаните в договора стоки и/или услуги се прехвърли на клиента в размер, който отразява възнаграждението, на което Дружеството очаква да има право в замяна на тези стоки или услуги.

Контролът се прехвърля на клиента, когато (или като) удовлетвори задължението за изпълнение, съгласно условията на договора, като прехвърли обещаната стока или услуга на клиента. Даден актив (стока или услуга) е прехвърлен, когато (или като) клиентът получи контрол върху този актив.

При първоначалната оценка на договорите си с клиенти дружеството извършва преценка дали два или повече договора трябва да бъдат разглеждани в тяхната комбинация и да бъдат отчетени като един, и дали обещаните стоки и/или услуги във всеки отделен и/или комбиниран договор трябва да бъдат отчетени като едно и/или повече задължения за изпълнение. Всяко обещание за прехвърляне на стоки и/или услуги, които са разграничими (сами по себе си и в контекста на договора), се отчита като едно задължение за изпълнение.

Дружеството признава приход за всяко отделно задължение за изпълнение на ниво индивидуален договор с клиент като се анализират вида, срока и условията за всеки конкретен договор. При договори със сходни характеристики приходите се признават на портфейлна база само ако групирането им в портфейл не би имало съществено различно въздействие върху финансовите отчети.

Договорите с клиенти обикновено включват едно единствено задължение за изпълнение.

Оценяване

Приходите се измерват въз основа на определената за всеки договор цена на сделката.

При определяне на цената на сделката Дружеството взема предвид условията на договора и обичайните си търговски практики.

Цената на сделката е размерът на възнаграждението, на което Дружеството очаква да има право в замяна на прехвърлянето на клиента на обещаните стоки или услуги, с изключение на сумите, събрани от името на трети страни (например данък върху добавената стойност). Обещаното в договора с клиента възнаграждение може да включва фиксирани суми, променливи суми, или и двете.

Когато (или като) бъде удовлетворено задължение за изпълнение, Дружеството признава като приход стойността на цената на сделката (което изключва приблизителни оценки на променливото възнаграждение, съдържащо ограничения), която е отнесена към това задължение за изпълнение.

Дружеството разглежда дали в договора съществуват други обещания, които са отделни задължения за изпълнение, за които трябва да бъде разпределена част от цената на сделката. При определяне на цената на сделката се взема предвид влиянието на променливо възнаграждение, наличието на значителни компоненти на финансирането, непаричното възнаграждение и възнаграждението, дължими на клиента (ако има такива).

4.6.1. Приходи от продажба на услуги и стоки

Дружеството отдава под наем някои активи или част от тях при условията на сключени договори, предоставя бази за отпих на работниците от системата на „Холдинг БДЖ“ ЕАД и на външни клиенти, осъществява експертно и административно подпомагане на дъщерните дружества.

Приходи от услуги

Приходите от предоставяне на услуги се признават в счетоводния период, през който са предоставени услугите. Дружеството прехвърля контрола върху услугите с течение на времето и следователно удовлетворява задължението за изпълнение и признава приходи с течение на времето. Ако към края на отчетния период услугата по договора не е изцяло извършена приходите се признават въз основа на действителната услуга, предоставена до края на отчетния период, като пропорционална част от общите услуги, които трябва да бъдат предоставени, тъй като клиентът получава и потребява ползите едновременно. Това се определя въз основа на действително вложено време за извършена работа, спрямо общото очаквано време за извършване на услугата.

Клиентът заплаща предоставените услуги въз основа на клаузите, заложените в конкретния договор. Обичайният кредитен период е до 30 дни след предоставяне на услугите. В случаи, че предоставените от Дружеството услуги, надвишават плащането, се признава актив по договора. Ако плащанията надвишават предоставените услуги, се признава пасив по договор.

Приходи от продажби на краткотрайни активи

Приходите от продажби на краткотрайни активи и материали се признават в момента, в който е прехвърлен контрола върху продаваните активи. Доставката възниква, когато рисковете от потенциални загуби са прехвърлени на купувача и или той е приел активите в съответствие с договора за продажба.

4.6.2. Приходи от наеми

Приходите от наеми от части от сгради (помещения) се признават в печалби и загуби по линейен метод за периода на наема. Получени допълнителни плащания се признават като неделима част от общия приход от наем за периода на наема.

4.6.3. Приходи от лихви и дивиденди

Приходите от лихви са свързани с договори за заем и депозити, предоставени съгласно предмета на дейност на дружеството. Те се отчитат текущо по метода на ефективната лихва.

Приходите от дивиденди се признават когато се установи правото за тяхното получаване.

4.6.4. Приходи от финансиране

Първоначално финансиранятия се отчитат като приходи за бъдещи периоди (финансиране), когато има значителна сигурност, че Дружеството ще получи финансирането и ще изпълни условията при които то е отпуснато. Приходите от финансиранятия за нетекущи активи се признават равномерно за срока на полезен живот на съответните активи. Приходите от финансиранятия за текущата дейност се признават през периода и до стойността на отчетените разходи, за които те са предназначени.

4.6.5. Нетна печалба от продажба на имоти, машини и съоръжения

Печалбите или загубите, възникващи при отписването на имот, машина, съоръжение или нематериален актив, в резултат на продажба, се включват в печалбата или загубата, когато активът бъде отписан. Активът се отписва в момента, в който е прехвърлен контрола върху продавания актив.

4.7. Активи и пасиви по договори с клиенти

Дружеството признава активи и/или пасиви по договор, когато една от страните по договора е изпълнила задълженията си в зависимост от връзката между дейността на предприятието и плащането от клиента. Дружеството представя отделно всяко безусловно право на възнаграждение като вземане. Вземане е безусловното право на предприятието да получи възнаграждение.

Пасиви по договор се признават в отчета за финансовото състояние, ако клиент заплаща възнаграждение или дружеството има право на възнаграждение, което е безусловно, преди да е прехвърлен контрола върху стоката или услугата. Дружеството признава активи по договор, когато задълженията за изпълнение са удовлетворени и плащането не е дължимо от страна на клиента. Актив по договор е правото на предприятието да получи възнаграждение в замяна на стоките или услугите, които предприятието е прехвърлило на клиент.

Последващо Дружеството оценява актив по договора в съответствие с МСФО 9 „Финансови инструменти“.

4.8. Оперативни разходи

Оперативните разходи се признават в печалбата или загубата при ползването на услугите или на датата на възникването им.

4.9. Разходи за лихви и разходи по заеми

Разходите за лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент.

Разходите по заеми основно представляват лихви по заемите на Дружеството. Всички разходи по заеми, които директно могат да бъдат отнесени към закупуването, строителството или производството на един отговарящ на условията актив, се капитализират през периода, в който се очаква активът да бъде завършен и приведен в готовност за използване или продажба. Останалите разходи по заеми следва да се признават като разход за периода, в който са възникнали, в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Финансови разходи“.

Когато са получени заеми без конкретно целево предназначение и те са използвани за придобиването на един отговарящ на условията актив, размерът на разходите по заеми, които могат да се капитализират, се определя чрез прилагане на процент на капитализация към разходите по този актив. Процентът на капитализация е среднопретеглената величина на разходите по заеми, отнесени към заемите на Дружеството, които са непогасени през периода, като се изключат заемите, получени специално за целите на придобиване на един отговарящ на условията актив.

4.10. Нематериални активи

Нематериалните активи придобити от Дружеството, и имащи ограничен срок на използване, се отчитат по цена на придобиване, намалена с натрупаната амортизация и натрупани загуби от обезценка.

Разходите свързани с поддръжката на нематериални активи се капитализират само когато се увеличава бъдещата икономическа изгода от актива. Всички останали разходи се признават като разход в печалби и загуби в момента на тяхното възникване.

Амортизацията се начислява в печалби и загуби на база линейния метод въз основа на очаквания срок на полезен живот на нематериалните активи, тъй като това отразява очаквания начин на консумиране на бъдещите икономически ползи от актива.

Очакваните срокове на полезен живот са както следва:

- софтуер 2 години
- други 7 години

Печалбата или загубата от продажбата на нематериални активи се определя като разлика между постъпленията от продажбата и балансовата стойност на активите и се отразява в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Печалба от продажба на нетекущи активи”.

Ръководството на Дружеството е възприело политика на капитализиране на нематериални активи в случай, че тяхната цена на придобиване е еквивалентна на, или надвишава стойностно ниво на същественост в размер на 700 лева.

4.11. Имоти, машини и съоръжения

Имотите, машините и съоръженията се оценяват първоначално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки разходи за привеждането на актива в работно състояние.

Последващото оценяване на транспортните средства (подвижен жп състав) и земите се извършва по преоценена стойност, която е равна на справедливата стойност към датата на преоценка, намалена в следствие с натрупаната амортизация и загуба от обезценка. Направените преоценки се отчитат като преоценъчен резерв, ако преди това не се предхождат от начислени разходи. При бракуване на преоценения актив, той се обезценява до неизхабения размер на преоценъчния резерв поради изчерпване на неговите потребителски качества, а частта, която съответства на пренесената стойност при използването му в употреба, се отписва в увеличение на финансовия резултат от минали периоди. При продажба на преоценен актив, който е в добро състояние и не са намалени неговите качества, преоценъчният резерв се отразява във финансовия резултат за минали периоди за сметка на увеличение на печалбата. За имотите, машините и съоръженията закупени чрез финансираня и рекласифицирани като активи държани за продажба или материални запаси се преустановява признаването на приход от финансиране до момента на тяхното връщане в група имоти, машини и съоръжения или до тяхното освобождаване.

Честотата на преоценките се определя при наличието на значителни промени в справедливите стойности на активите, които се преоценяват поне веднъж на 5 години.

През 2025 г. е направена преценка на активите, отчитани последващо по преоценена стойност, на база на доклад на външен независим оценител, както следва:

- на транспортни средства – локомотиви, пътнически и товарни вагони към 31.12.2025 г.
- на земите – към 31.12.2025 г.

Останалите активи от имоти, машини и съоръжения се оценяват по цена на придобиване, намалена с натрупаната амортизация и загуби от обезценка. Загубите от обезценка се отчитат като разход в печалбата или загубата за съответния период.

Последващите разходи за ремонт и модернизация на имоти, машини и съоръжения, при условие, че удължават срока на тяхното използване или подобряват икономическите ползи над първоначално оценената ефективност, се добавят към стойността на актива.

Всички други последващи разходи, които възстановяват качествата на активите се признават за разход за периода, в който са направени.

Остатъчната стойност и полезният живот на имоти, машини и съоръжения се преценяват от специалистите от съответните дейности и се одобряват от ръководството на Дружеството.

Имоти, машини и съоръжения, придобити при условията на финансов лизинг, се амортизират на база на очаквания полезен срок на годност, определен посредством сравнение с подобни собствени активи на Дружеството, или на база на лизинговия договор, ако неговият срок е по-кратък.

Амортизацията на имоти, машини и съоръжения се изчислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, както следва:

• Сгради	25 години
• Машини	10 години
• Транспортни средства:	
- Локомотиви	10 години
- Вагони пътнически	10 години
• Стопански инвентар	7 години
• Компютри	2 години
• Други	7 години

Амортизацията на клас активи „Товарни вагони“ (от 01.01.2016 г.), се изчислява като се използва методът според произведеното количество услуги, при използване на обемен показател за извършена работа - отчетени брuto тонкилометри.

Печалбата или загубата от продажбата на имоти, машини и съоръжения се определя като разлика между постъпленията от продажбата и балансовата стойност на актива и се признава в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Печалба от продажба на нетекущи активи“.

Избраният праг на същественост за признаване на активи от Групата Имоти, машини и съоръжения на Дружеството е в размер на 700 лв.

4.12. Лизинг

Дружеството като лизингополучател

Дружеството преценява дали договорът е или съдържа лизинг. Лизингът се дефинира като „договор или част от договор, който носи правото да се използва актив (основният актив) за период от време в замяна на заплащане“. За да приложи това определение, Дружеството оценява дали договорът отговаря на три ключови оценки, които са дали:

- Договорът съдържа определен актив, който или е изрично идентифициран в договора, или неявно е посочен, като бъде идентифициран в момента, в който активът е предоставен на Дружеството;
- Дружеството има право да получи по същество всички икономически ползи от използването на определения актив през целия период на използване, като се вземат предвид неговите права в определения обхват на договора;
- Дружеството има право да насочва използването на определения актив през целия период на използване. Дружеството оценява дали има право да насочва „как и с каква цел“ активът да се използва през целия период на използване.

Оценяване и признаване на лизинг като лизингополучател

На датата на започване на лизинга Дружеството признава актив за право на ползване и задължение за лизинг в баланса. Активът с право на ползване се оценява по себестойност, която се състои от първоначалната оценка на пасива по лизинга, всички първоначални преки разходи, направени от Дружеството, оценка на всички разходи за демонтаж и отстраняване на актива в края на лизинг и всякакви лизингови плащания, направени преди датата на започване на лизинга (без всякакви получени стимули).

Дружеството амортизира активите с право на ползване на линейна база от датата на започване на лизинга до по-ранния от края на полезния живот на актива с право на ползване или края на срока на лизинга. Дружеството, също така извършва преглед за обезценка на актива с право на ползване, когато има такива показатели.

Към датата на започване, Дружеството оценява лизинговото задължение по настоящата стойност на неизплатените към тази дата лизингови плащания, дисконтирани, като използва лихвения процент, който е включен в лизинговия договор. Ако този процент не може да бъде непосредствено определен, дружеството използва лихвения процент, който то би трябвало да плаща, за да заеме за сходен период от време при сходно обезпечение средствата, необходими за получаването на актив със сходна стойност в сходна икономическа среда.

Лизинговите плащания, включени в оценяването на лизинговото задължение, се състоят от фиксирани плащания, променливи плащания въз основа на индекс или процент, суми, които се очаква да бъдат платими съгласно гаранция за остатъчна стойност и плащания, произтичащи от опции, разумно сигурни за да се упражняват.

След началната дата Дружеството оценява пасива по лизинга като увеличава балансовата стойност, за да отрази лихвата по пасива по лизинга и намалява балансовата стойност, за да отрази извършените лизингови плащания, и преоценява балансовата стойност на пасива, за да отрази преоценките или измененията на лизинговия договор или да отрази коригираните фиксирани по същество лизингови плащания.

Дружеството е изложено на потенциални бъдещи увеличения в променливите лизингови

плащания въз основа на индекс или лихвен процент, които не са включени в лизинговия пасив до влизането им в сила. Когато влязат в сила корекциите в лизинговите плащания, въз основа на индекс или лихва, лизинговото задължение се преоценява и коригира спрямо актива с право на ползване.

Когато лизинговият пасив се преоценява, съответната корекция се отразява в актива с право на ползване или в печалбата и загубата, ако активът с право на ползване вече е намален до нула.

Дружеството е избрало да отчита краткосрочните лизингови договори и лизингови договори, основният актив по които е с ниска стойност, като използва освобождавания от изискванията за признаване. Вместо признаване на актив с право на ползване и задължение за лизинг, плащанията във връзка с тях се признават като разход в печалбата или загубата на линейна линия през срока на лизинга.

Дружеството като лизингодател

Като лизингодател Дружеството класифицира лизинговите си договори като оперативен или финансов лизинг. Лизингодателят класифицира лизинговите договори според степента, до която рисковете и изгодите, произтичащи от собствеността върху основния актив, се прехвърлят по силата на лизинговия договор.

Лизинговият договор се класифицира като договор за финансов лизинг, ако с него се прехвърлят по същество всички рискове и изгоди от собствеността върху основния актив, и като договор за оперативен лизинг, ако с него не се прехвърлят по същество всички рискове и изгоди от собствеността върху основния актив. Рисковете включват възможните загуби от неизползвани мощности или технологично остаряване, както и от колебанията на възвръщаемостта, дължащи се на променящи се икономически условия. Изгодите могат да бъдат представени от очакваната доходоносна експлоатация през икономическия живот на основния актив и очакваната печалба от нарастването на стойността или реализирането на остатъчната стойност.

Дали даден лизингов договор е договор за финансов или за оперативен лизинг зависи от същността на сделката, а не от формата на договора.

Класификацията на лизинговия договор се осъществява на датата на въвеждане и се преразглежда само при изменение на лизинговия договор. Промените в оценките или промените в обстоятелствата не дават основание за нова класификация на лизинговия договор за счетоводни цели.

Оперативен лизинг

Признаване и оценяване

Лизингодателят признава лизинговите плащания по договори за оперативен лизинг като приход по линейния метод или на друга систематична база. Лизингодателят прилага друга систематична база, когато тази база отразява по-точно начина, по който се намалява ползата от използването на основния актив.

Лизингодателят прибавя първоначалните преки разходи, извършени във връзка с постигането на оперативен лизинг, към балансовата стойност на основния актив и ги признава като разход през срока на лизинговия договор на същата база както дохода от лизинг.

Основният актив, предмет на оперативен лизинг, се амортизира с обичайната амортизационна политика на лизингодателя по отношение на подобни активи.

Амортизацията на такъв актив се признава като разход за срока на лизинга на същата основа като дохода от лизинг.

Изменения на лизинговия договор

Лизингодателят отчита изменението в договор за оперативен лизинг като нов лизинг от датата на влизане в сила на изменението, като взима предвид всички авансово платени или начислени лизингови плащания, свързани с първоначалния договор за лизинг, като част от лизинговите плащания за новия лизинг.

Представяне

Лизингодателят представя в своя отчет за финансовото състояние основните активи, предмет на оперативен лизинг, в съответствие с тяхното естество.

Приходите от оперативен лизинг, когато дружеството е лизингодател, се признават като приходи на линейна база през срока на лизинговия договор.

4.13. Тестове за обезценка на нематериални активи и имоти, машини и съоръжения

При изчисляване размера на обезценката, Дружеството дефинира най-малката разграничима група активи, за която могат да бъдат определени самостоятелни парични потоци (единица, генерираща парични потоци). В резултат на това някои от активите подлежат на тест за обезценка на индивидуална база, а други - на база на единица, генерираща парични потоци.

Всички активи и единици, генериращи парични потоци, се тестват за обезценка поне веднъж годишно. Всички други отделни активи или единици, генериращи парични потоци, се тестват за обезценка, когато събития или промяна в обстоятелствата индикират, че тяхната балансова стойност не може да бъде възстановена.

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. Данните, използвани при тестването за обезценка, се базират на последния одобрен бюджет на Дружеството, коригиран при необходимост с цел елиминиране на ефекта от бъдещи реорганизации и значителни подобрения на активи. Дисконтовите фактори се определят за всяка отделна единица, генерираща парични потоци, и отразяват съответния им рисков профил, оценен от ръководството на Дружеството.

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се посочват в намаление на балансовата сума на активите от тази единица и се признават в отчета за печалбите и загубите и другия всеобхватен доход.

4.14. Финансови инструменти.

Финансов инструмент е всеки договор, който поражда финансов актив на едно предприятие и финансов пасив или инструмент на собствения капитал на друго предприятие.

Финансов актив е всеки актив, който представлява: парични средства, капиталов инструмент на друго предприятие, договорно право да се получат или разменят при потенциално благоприятни условия парични средства или финансови инструменти с друго предприятие, както и договор, който ще бъде уреден с инструменти на собствения капитал на Дружеството и е недериватив, при който то може или ще получи променлив брой от своите капиталови инструменти, или дериватив, който може или ще бъде уреден, чрез размяна на фиксирана сума парични средства или друг финансов активи, срещу фиксиран брой собствени капиталови инструменти.

Финансов пасив е всеки пасив, който представлява: договорно право да се предоставят или разменят при потенциално неблагоприятни условия парични средства или финансови инструменти с друго предприятие, както и договор, който ще бъде уреден с инструменти на собствения капитал на издателя и е недериватив, при който Дружеството може или ще получи променлив брой от капиталовите инструменти на предприятието, или дериватив, който може или ще бъде уреден, по начин, различен от размяна на фиксирана сума парични средства или друг финансов активи, срещу фиксиран брой капиталови инструменти на предприятието.

4.14.1. Признаване и отписване

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Дружеството стане страна по договорните условия на финансовия инструмент.

Финансовите активи се отписват, когато договорните права върху паричните потоци от финансовия актив изтичат или когато финансовият актив и по същество всички рискове и изгоди се прехвърлят.

Финансовите пасиви се отписват, когато задължението, посочено в договора, е изплатено, е отменено или срокът му е изтекъл.

4.14.2. Класификация и първоначално оценяване на финансови активи

Първоначално финансовите активи се отчитат по справедлива стойност, коригирана с разходите по сделката, с изключение на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата и търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент. Първоначалната оценка на търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент представлява цената на сделката съгласно МСФО 15.

В зависимост от начина на последващо отчитане, финансовите активи се класифицират в една от следните категории:

- дългови инструменти по амортизирана стойност;
- финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход с или без рекласификация в печалбата или загубата в зависимост дали са дългови или капиталови инструменти.

Класификацията на финансовите активи се определя на базата на следните две условия:

- бизнес моделът на Дружеството за управление на финансовите активи;
- характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив.

Всички приходи и разходи, свързани с финансовите активи, които са признати в печалбата и загубата, се включват във финансови разходи или финансови приходи с изключение на

обезценката на търговските вземания, която се представя на ред други разходи в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

4.14.3. Последващо оценяване на финансовите активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

Тази категория включва парични средства в банки, търговски вземания, други вземания, съдебни и присъдени вземания, търговски вземания от свързани лица и вземания от предоставени заеми, включително от свързани лица. Тази категория финансови активи е най- съществена за Дружеството.

Финансовите активи се оценяват по амортизирана стойност, ако активите изпълняват следните критерии и не са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата и загубата:

- дружеството управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи и да събира техните договорни парични потоци;
- съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

Тази категория включва недеривативни финансови активи като заеми и вземания с фиксирани или определими плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Дружеството класифицира в тази категория парите и паричните еквиваленти, търговските и други вземания, както и вземания от свързани лица и предоставени заеми.

Търговските вземания са суми, дължими от клиенти за продадени услуги или, извършени в обичайния ход на стопанската дейност на Дружеството. Обикновено те се дължат за уреждане в кратък срок и следователно са класифицират като текущи. Търговските вземания се признават първоначално в размер на безусловното възнаграждение, освен ако съдържат значителни компоненти на финансиране. Дружеството държи търговските вземания с цел събиране на договорните парични потоци и следователно ги оценява по амортизирана стойност, като използва метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата (капиталови инструменти)

Дружеството е направило неотменим избор да класифицира в тази категория малцинствените си капиталови инвестиции, които то държи, във връзка със своите бизнес интереси в тези дружества (виж пояснение 10). Те не се търгуват на капиталови пазари.

4.14.4. Обезценка на финансовите активи

Дружеството признава провизии за очаквани кредитни загуби за всички дългови инструменти, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, като прилага подход, представен в таблицата по долу:

	Тип на финансовия актив	Категория по МСФО 9	Подход за обезценка
1	Краткосрочни търговски Вземания	Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност	Опростен подход
2	Търговски вземания с компонент на финансиране	Дългови инструменти , оценявани по амортизирана стойност	Стандартизиран подход
3	Краткосрочни вземания от свързани лица	Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност	Опростен подход

4	Вземания от свързани лица с компонент на Финансиране	Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност	Стандартизиран подход
5	Вземания по предоставени заеми	Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност	Стандартизиран подход
6	Парични средства и еквиваленти	Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност	Стандартизиран подход
7	Други финансови, съдебни и присъдени вземания	Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност	Опростен подход

Очакваните кредитни загуби представляват вероятностно претеглена оценка на кредитните загуби (т.е. сегашната стойност на всеки недостиг на пари) за очаквания срок на финансовия инструмент. Паричен дефицит е разликата между паричните потоци, дължими на Дружеството в съответствие с договора, и паричните потоци, които Дружеството очаква да получи. Тъй като очакваните кредитни загуби отчитат размера и сроковете на плащанията, очаквана кредитна загуба се признава дори ако Дружеството очаква активът да бъде изплатен изцяло, но по-късно от срока, в който се дължи плащането.

Обезценката и загубите по финансовите инструменти се разглеждат на три етапа - на първите два като очаквани кредитни загуби, които могат да възникнат в резултат на неизпълнение, а на третия като кредитна обезценка (загуба), вече въз основа на доказателства за потенциално или фактическо неизпълнение по инструментите.

Очакваните кредитни загуби за експозиции, за които не е налице значително увеличение на кредитния риск спрямо първоначалното признаване, се признават за кредитни загуби, които е възможно да възникнат в резултат на събития по неизпълнение през следващите 12 месеца. За кредитни експозиции, за които е налице значително увеличение на кредитния риск след първоначалното признаване, се изисква корекция на загубата за очакваните кредитни загуби спрямо оставащия живот на експозицията, независимо от времето на неизпълнението (ОКЗ за целия срок на инструмента) .

Вземания по заеми от свързани лица и вземания с елемент на финансиране

За изчислението на очакваните кредитни загуби по предоставени заеми на свързани лица и дългосрочни вземания с елемент на финансиране, дружеството прилага тристепенен подход за обезценка. Съгласно този подход дружеството прилага „тристепенен " модел за обезценка въз основа на промени спрямо първоначалното признаване на кредитното качество на финансовия инструмент (актив).

Очакваните кредитни загуби се признават на три етапа:

- Финансов актив, който не е кредитно обезценен при първоначалното му възникване/придобиване, се класифицира във Фаза 1. От първоначалното му признаване неговият кредитен риск и качества са обект на непрекъснато наблюдение и анализи. Очакваните кредитни загуби на финансовите активи, класифицирани във Фаза I се определят на база на кредитни загуби, които са резултат от възможни събития на неизпълнение, които биха могли да настъпят в рамките на следващите 12 месеца от живота на съответния актив (12-месечни очаквани кредитни загуби за инструмента).

- В случаите, когато след първоначалното признаване на финансов актив, кредитният му риск нарасне значително и в резултат от това неговите качества се влошат, той се класифицира във Фаза 2. Очакваните кредитни загуби на финансовите активи, класифицирани във Фаза 2 се определят за целия оставащ живот (срок) на съответния актив, независимо от момента на настъпването на неизпълнението (очаквани кредитни загуби за целия живот (срок) на инструмента).

- В случаите, когато кредитният риск на финансов актив нарасне до ниво, което индикира, че има настъпило събитие на неизпълнение, финансовият актив се счита за обезценен и той се класифицира във Фаза 3. На този етап се установяват и изчисляват понесените загуби по съответния актив за целия му оставащ живот (срок).

Търговски и други вземания, активи по договор и вземания по лизингови договори

Дружеството използва опростен подход при последващата оценка на търговските и други вземания, както и на активите по договор и признава загуба от обезценка като очаквани кредитни загуби за целия срок. Те представляват очакваният недостиг в договорните парични потоци, като се има предвид възможността за неизпълнение във всеки момент от срока на финансовия инструмент. Дружеството използва своя натрупан опит, външни показатели и информация в дългосрочен план, за да изчисли очакваните кредитни загуби чрез разпределянето на вземанията по възрастова структура, използвайки матрица на провизиите. Ползваните исторически данни са за периоди от 3 до 5 години назад, групирани по вида и съответните модели на клиентски сегменти, и коригирани с прогнозни фактори, специфични за длъжниците и за съответната индустрия.

Дружеството обезценява за текущата година стойностите на търговските си вземания, които са с изтекъл срок до 90 дни след падеж с 1.8%, с 18.32% стойностите, които са с изтекъл срок от 90 дни до 180 дни, със 66.25% стойностите, които са с изтекъл срок над 180 дни, а несъбираемите вземания се обезценяват напълно. Стойностите на търговските вземания от свързани лица се обезценяват с изтекъл срок до 90 дни след падеж с 5.80%, с 16.56% стойностите, които са с изтекъл срок от 90 дни до 180 дни, с 29.11% стойностите, които са с изтекъл срок над 180 дни, 100% обезценява стойностите, които са с изтекъл давностен срок (от 3 до 5 години.)

4.14.5. Класификация и оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски и други задължения, заеми и други привлечени средства. Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, и промени в справедливата стойност на финансови инструменти, ако има такива, се признават в печалбата или загубата на ред „Финансови разходи“ или „Финансови приходи“ в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

- **Търговски и други задължения**

Тези суми представляват задължения за стоки и услуги, предоставени на Дружеството преди края на финансовата година, които не са платени. Търговските и други задължения се представят като текущи пасиви освен ако плащането не е дължимо в рамките на 12 месеца след отчетния период. Те се признават първоначално по тяхната справедлива стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност като се използва методът на ефективния лихвен процент.

4.15. Материални запаси

Материалните запаси включват материали и стоки. В себестойността на материалните запаси се включват директните разходи по закупуването или производството им, преработката и други преки разходи, свързани с доставката им, както и част от общите производствени разходи, определена на базата на нормален производствен капацитет. Финансовите разходи не се включват в стойността на материалните запаси. Към края на всеки отчетен период материалните запаси се оценяват по по-ниската от себестойността им и тяхната нетна реализуема стойност. Сумата на всяка обезценка на материалните запаси до нетната им реализуема стойност се признава като разход за периода на обезценката.

Нетната реализуема стойност представлява очакваната продажна цена на материалните запаси, намалена с очакваните разходи по продажбата. В случай че материалните запаси са били вече обезценени до нетната им реализуема стойност и в последващ отчетен период се окаже, че условията довели до обезценката не са вече налице, то се възприема новата им нетна реализуема стойност. Сумата на възстановяването може да бъде само до размера на балансовата стойност на материалните запаси преди обезценката. Сумата на обратно възстановяване на стойността на материалните запаси се отчита като намаление на разходите за материали за периода, в който възниква възстановяването.

Дружеството определя разходите за материални запаси, като първа входяща-първа изходяща за значимите материали и средно претеглена стойност за всички останали.

При продажба на материалните запаси тяхната балансова стойност се признава като разход в периода, в който е признат съответният приход.

4.16. Данъци върху дохода

Разходите за данъци, признати в печалбата или загубата, включват сумата на отсрочените и текущи данъци, които не са признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал.

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези вземания или задължения от или към данъчните институции, отнасящи се за текущи или предходни отчетни периоди, които не са платени към датата на финансовия отчет. Текущият данък е дължим върху облагаемия доход, който се различава от печалбата или загубата във финансовите отчети. Изчисляването на текущия данък е базиран на данъчните ставки и на данъчните закони, които са в сила към края на отчетния период.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и тяхната данъчна основа. Отсрочен данък не се предвижда при първоначалното признаване на актив или пасив, освен ако съответната транзакция не засяга данъчната или счетоводната печалба.

Отсрочените данъчни активи и пасиви не се дисконтират. При тяхното изчисление се използват данъчни ставки, които се очаква да бъдат приложими за периода на реализацията им, при условие че те са влезли в сила или е сигурно, че ще влезнат в сила, към края на отчетния период.

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочени данъчни активи се признават, само ако съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи облагаеми доходи. Относно преценката на ръководството за вероятността за възникване на бъдещи облагаеми доходи, чрез които да се усвоят отсрочени данъчни активи, вижте пояснение 11.

Отсрочени данъчни активи и пасиви се компенсират, само когато Дружеството има право и намерение да компенсира текущите данъчни активи или пасиви от същата данъчна институция.

Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви се признава като компонент от данъчния приход или разход в печалбата или загубата, освен ако те не са свързвани с позиции, признати в другия всеобхватен доход (напр. переоценка на земя) или директно в собствения капитал, при което съответният отсрочен данък се признава в другия всеобхватен доход или в собствения капитал.

Поради размера на стопанската дейност на групата, на която Дружеството е предприятие майка, то няма да подлежи на облагане с допълнителен данък и/или национален допълнителен данък по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане, съгласно новите изисквания за облагане на многонационалните и големите национални групи предприятия с допълнителен данък и с национален допълнителен данък, които са в сила от 1 януари 2024 г

4.17. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, безсрочни депозити и депозити до 3 месеца.

4.18. Нетекущи активи, класифицирани като държани за продажба

Когато Дружеството възнамерява да продаде нетекущ актив или група активи (група за освобождаване) и ако продажбата е много вероятно да бъде осъществена в 12-месечен срок, активът или групата за освобождаване се класифицират като държани за продажба и се представят отделно в отчета за финансовото състояние.

Активи, класифицирани като държани за продажба, се оценяват по по-ниската от тяхната балансова стойност непосредствено след тяхното определяне като държани за продажба и тяхната справедлива стойност, намалена с разходите по продажбата им. Някои активи, държани за продажба, като финансови активи или активи по отсрочени данъци, продължават да се оценяват в съответствие със счетоводната политика относно тези активи на Дружеството. Активите, класифицирани като държани за продажба, не подлежат на амортизация след тяхното класифициране като държани за продажба.

4.19. Собствен капитал, резерви

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Преоценъчният резерв включва ефект от переоценка на земя и подвижен жп състав.

Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и непокрытите загуби от минали години.

Всички трансакции със собственика на Дружеството се представят отделно в отчета за промените в собствения капитал.

4.20. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

Дружеството дължи пенсионни възнаграждения на служителите си по планове с дефинирани доходи и по планове с дефинирани вноски.

Планове с дефинирани вноски са пенсионни планове, по които Дружеството внася фиксирани вноски в държавни фондове. Дружеството няма други правни или договорни

задължения след изплащането на фиксираните вноски. Вноските по плановете с дефинирани вноски се признават за разход в периода, в който съответните услуги са получени от служителя.

Съгласно изискванията на Кодекса на труда и Колективния трудов договор при прекратяване на трудовото правоотношение, след като служителят е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, Дружеството е задължено да му изплати обезщетение в двукратен размер на брутното трудово възнаграждение. В случай че служителят е работил в Дружество или в системата на железопътния превоз през последните 10 години, размерът на обезщетението възлиза на шестмесечния размер на брутното му трудово възнаграждение. Колективния трудов договор определя и допълнителни компенсации за някои групи служители.

Дружеството е начислило правно задължение за изплащане на обезщетения на наетите лица при пенсиониране в съответствие с изискванията на МСС 19 „Доходи на наети лица” на база на прогнозираните плащания за следващите пет години, дисконтирани към настоящия момент с дългосрочен лихвен процент на безрискови ценни книжа, с помощта на независим външен актюер.

Дружеството отчита краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали на база неизползван платен годишен отпуск в случаите, в които се очаква отпуските да възникват в рамките на 12 месеца след датата на отчетния период, през който наетите лица са положили труда, свързан с тези отпуски. Краткосрочните задължения към персонала включват надници, заплати и социални осигуровки.

4.21. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например гаранции, правни спорове или обременяващи договори. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Дружеството е сигурно, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава. Условните пасиви следва да се оценяват последващо по по-високата стойност между описаната по-горе сравнима провизия и първоначално признатата сума, намалена с натрупаната амортизация.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

4.22. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.22.1. Класифициране на инвестициите на Дружеството

През периода Ръководството на дружеството е направило преглед на инвестициите в дъщерни и асоциирани предприятия, в резултат на което част от инвестициите, различни от инвестиции в дъщерни предприятия, продължават да се отчитат като краткосрочни финансови активи, за които взетото решение за тяхното освобождаване е валидно към датата на настоящият финансов отчет.

4.22.2. Отсрочени данъчни активи

Оценката на вероятността за бъдещи облагаеми доходи за усвояването на отсрочени данъчни активи се базира на последната одобрена бюджетна прогноза, коригирана относно значими необлагаеми приходи и разходи и специфични ограничения за пренасяне на неизползвани данъчни загуби или кредити. Ако надеждна прогноза за облагаем доход предполага вероятното използване на отсрочен данъчен актив особено в случаи, когато активът може да се употреби без времево ограничение, тогава отсроченият данъчен актив се признава изцяло. Признаването на отсрочени данъчни активи, които подлежат на определени правни или икономически ограничения или несигурност, се преценява от ръководството за всеки отделен случай на базата на специфичните факти и обстоятелства.

На база този подход и проявявайки висока доза консервативност Дружеството не начислява отсрочен данъчен актив за натрупаните данъчни загуби и върху неизплатените доходи на физическите лица.

4.22.3. Измерване на очакваните кредитни загуби и обезценка на вземания

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Дружеството и всички парични потоци, които Дружеството очаква да получи. Очакваните кредитни загуби са вероятностно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката. Приблизителната оценка за загуби от трудносъбираеми и несъбираеми вземания се прави в края на всеки отчетен период.

Дружеството прилага опростен подход за изчисляване на очакваните кредитни загуби за търговски вземания, които не съдържат елемент на финансиране. Очакваните кредитни загуби се изчисляват за всяко единично вземане (фактура и др.), задължаващо контрагент, коригирано на база дните просрочие и стандартния цикъл на плащане от страна на контрагента. Среден брой дни забава по клиент се определя на база историческа информация за периода на покриване на вземанията от страна на клиентите.

Ретроспективният преглед се извършва за период от 3 години. Вземанията, при чието събиране са констатирани трудности и които са с изтекъл срок на плащане до 6 месеца се класифицират като трудносъбираеми, а такива с изтекъл срок на плащане над 36 месеца – като несъбираеми. Ръководството на Дружеството на база на извършен анализ на исторически данни е приело трудносъбираемите вземания да се обезценяват до 19% от тяхната брутна стойност, а несъбираемите вземания се обезценяват напълно.

В случаите, в които Дружеството е предприело съдебни действия за удовлетворяване на своите вземания, то същите се класифицират като съдебни вземания. Този тип вземания се характеризират с пълно неизпълнение – т.е. нежелание или невъзможност на клиента да уреди своето задължение. Поради тази причина, независимо от наличието на решения на съдебните органи и стартираните изпълнителни процедури, събираемостта на тези вземания и респ. очакваните бъдещи входящи парични потоци са ниски, а вероятността от неизпълнение вече е настъпила спрямо първоначалния актив, т.е. е равна на 100%.

4.22.4. Полезен живот на амортизируеми активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период.

Към 31 декември 2025 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството. Преносните стойности на активите са анализирани в пояснения 5 и 6. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване на представените амортизируеми нетекущи активи.

4.22.5. Задължение за изплащане на дефинирани доходи

Ръководството оценява веднъж годишно задължението за изплащане на дефинирани доходи. Действителната стойност на задължението може да се различава от предварителната оценка поради нейната несигурност. Оценката на задължението за изплащане на дефинирани доходи на стойност 205 хил. лв. (2024 г.: 269 лв.) се базира на статистически показатели за брой, възрастова структура на персонала и законодателни изисквания за настъпване на пенсионна възраст. Дисконтовите фактори се определят към края на всяка година спрямо лихвените проценти на държавни ценни книжа. Несигурност в приблизителната оценка съществува по отношение на допусканията, която може да варира и да окаже значителен ефект върху стойността на задълженията за изплащане на дефинирани доходи и свързаните с тях разходи. Допълнителна информация за задълженията за доходи на персонала при пенсиониране е представена в пояснение 20.2.

4.22.6. Обезценка на нефинансови активи

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци (вж. пояснение 4.13). При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Дружеството през следващата отчетна година.

4.22.7. Материални запаси

Материалните запаси се оценяват по по-ниската стойност от цената на придобиване и нетната реализуема стойност. При определяне на нетната реализуема стойност ръководството взема предвид най-надеждната налична информация към датата на приблизителната оценка.

4.22.8. Провизии

Дружеството е ответник по няколко съдебни дела към настоящия момент, чийто изход може да доведе до задължения на стойност, различна от сумата на признатите във финансовия отчет провизии. Провизиите нямат да бъдат разглеждани тук по-подробно, за да се избегнат предубеждения, свързани с позицията на Дружеството в горепосочените спорове. За повече информация относно делата, вижте пояснение 19.

5. Нематериални активи

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

	Патенти и лицензии ‘000 лв.	Софтуер ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Брутна балансова стойност			
Салдо към 1 януари 2025 г.	76	269	345
Новопридобити активи	-	-	-
Отписани активи	-	-	-
Салдо към 31 декември 2025 г.	76	269	345
Амортизация			
Салдо към 1 януари 2025 г.	(74)	(227)	(301)
Амортизация	-	(14)	(14)
Отписани активи	-	-	-
Салдо към 31 декември 2025 г.	(74)	(241)	(315)
Балансова стойност към 31 декември 2025 г.	2	28	30

	Патенти и лицензии ‘000 лв.	Софтуер ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Брутна балансова стойност			
Салдо към 1 януари 2024 г.	76	227	303
Новопридобити активи	-	42	42
Отписани активи	-	-	-
Салдо към 31 декември 2024 г.	76	269	345
Амортизация			
Салдо към 1 януари 2024 г.	(74)	(225)	(299)
Амортизация	-	(2)	(2)
Отписани активи	-	-	-
Салдо към 31 декември 2024 г.	(74)	(227)	(301)
Балансова стойност към 31 декември 2024 г.	2	42	44

6. Имоти, машини и съоръжения

Балансовата стойност на имотите, машините и съоръженията може да бъде анализирана, както следва:

	Земя и Сгради	Съоръжения	Машини и оборудване	Транспортни средства	Стопански инвентари и други	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Брутна балансова стойност						
Салдо към 1 януари 2025 г.	17 700	248	877	12 291	1 304	32 420
Новопридобити активи	-	-	6	-	11	17
Отписани активи	(303)	-	(15)	(1 020)	(58)	(1 396)
Преоценка/(Обезценка) за сметка на собствения капитал	348	-	-	(393)	-	(45)
Салдо към 31 декември 2025 г.	17 745	248	868	10 878	1 257	30 996
Амортизация и обезценка						
Салдо към 1 януари 2025 г.	(4 586)	(125)	(750)	(9 276)	(826)	(15 563)
Отписани активи	-	-	15	138	6	159
Преоценка/(Обезценка) за сметка на собствения капитал	-	-	-	478	-	478
Амортизация	(190)	(8)	(30)	(126)	(108)	(462)
Салдо към 31 декември 2025 г.	(4 776)	(133)	(765)	(8 786)	(928)	(15 388)
Балансова стойност към 31 декември 2025 г.	12 969	115	103	2 092	329	15 608

Към 31 декември 2025 г. Дружеството няма заложен имоти, машини и съоръжения като обезпечение по свои задължения.

Всички разходи за амортизация са включени в отчета за печалбата или загубата на реа „Разходи за амортизация на нефинансови активи”.

Съгласно възприетият модел на последващо отчитане и оценяване активите на Дружеството от групите „Земя“ и „Транспортни средства – подвижен жп състав“ през 2025 г. са преоценени от лицензиран външен оценител.

Дружеството ползва в дейността си активи, които са напълно амортизирани активи от групи както следва: сгради – 1 178 хил. лева (2024 г.: 1 178 хил. лева), съоръжения – 20 хил. лева (2024 г.: 20 хил. лева), машини – 591 хил. лева (2024 г.: 584 хил. лева), транспортни средства – 8 877 хил. лева (2024 г.: 8 877 хил. лева), стопански инвентар и други – 422 хил. лева (2024 г.: 429 хил. лева).

В дейността на дружеството не се използват активи от групи земи, сгради, съоръжения, машини, транспортни средства, стопански инвентар и други с обща балансова стойност към 31.12.2025 г. от 11 828 хил. лева (през 2024 г.: 12 952 хил. лева).

Брутна балансова стойност

Салдо към 1 януари 2024 г.							
Новопридобити активи	17 743	206	880	12 626	1 183	32 638	
Отписани активи	12	42	12	-	144	210	
	(55)	-	(15)	(335)	(23)	(428)	
Салдо към 31 декември 2024 г.	17 700	248	877	12 291	1 304	32 420	

Амортизация и обезценка

Салдо към 1 януари 2024 г.	(4 387)	(117)	(736)	(9 301)	(754)	(15 295)	
Отписани активи	8	-	15	211	23	257	
Преоценка/(Обезценка) за сметка на собствения капитал	-	-	-	(4)	-	(4)	
Амортизация	(207)	(8)	(29)	(182)	(95)	(521)	
Салдо към 31 декември 2024 г.	(4 586)	(125)	(750)	(9 276)	(826)	(15 563)	

Балансова стойност към

31 декември 2024 г.	13 114	123	127	3 015	478	16 857	
---------------------	--------	-----	-----	-------	-----	--------	--

7. Инвестиции в дъщерни предприятия

Дружеството има следните инвестиции в дъщерни предприятия:

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	2025 ‘000 лв.	Участие %	2024 ‘000 лв.	Участие %
"БДЖ - Пътнически превози" ЕООД	България	Железопътни превози на пътници, поддръжка и ремонт на подвижен състав	96 093	100%	96 093	100%
"БДЖ - Товарни превози" ЕООД	България	Железопътни превози на товари поддръжка и ремонт на подвижен състав	112 027	100%	112 027	100%
			208 120		208 120	

През 2021 г. е извършено увеличение на капитала на дъщерните предприятия с непарични вноски, представляващи апорт на вземания и движими вещи в общ размер на 5 644 хил. лева. В резултат инвестицията на Дружеството в „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД е увеличена с 3 104 хил. лева, съответно в „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД с 2 540 хил. лева.

През 2023 г. е извършено допълнително увеличение на капитала на дъщерното дружество „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД с непарична вноска (апорт) в общ размер на 3 000 хил. лева, представляващо главница към 31.10.2022 г. по Договор за паричен заем от 29.12.2021 г., в резултат на което „Холдинг БДЖ“ ЕАД като едноличен собственик на капитала на дъщерното предприятие придобива нови 300 000 дяла, всеки на стойност 10 (десет) лева.

Инвестициите в дъщерните предприятия "БДЖ - Пътнически превози" ЕООД и „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД са отразени във финансовия отчет на Дружеството, по метода на себестойността.

8. Инвестиции в асоциирани предприятия

Всички инвестиции в асоциирани дружества са отчетени по себестойностния метод. Датата на финансовите отчети на асоциираните предприятия е 31 декември.

Дяловете на асоциираните предприятия не се търгуват на публична фондова борса и поради тази причина не може да бъде установена справедливата им стойност.

Финансовата информация за асоциираните предприятия може да бъде обобщена, както следва:

Име на асоциираното предприятие	2025 ‘000 лв.	участие %	2024 ‘000 лв.	участие %
Зона за Обществен достъп - Бургас АД	100	20	100	20
БДЖ Кончар АД (н)	25	49	25	49
Обезценка	(125)		(125)	
	-		-	

Всички трансфери на парични средства към Дружеството, например изплащане на дивиденди, се осъществяват след одобрението на най-малко 51 % от всички собственици на асоциираните предприятия. Дружеството не е получило дивиденди през текущия и съпоставим период, от класифицираните през 2024 г. асоциирани предприятия.

С решение на Софийски градски съд от 05.04.2022 г. е обявена несъстоятелност на асоциираното предприятие „БДЖ – Кончар“ АД, прекратена е дейността и е постановена процедура по осребряване на имуществото, включено в масата на несъстоятелността (неприключила). През 2024 г. е осъществена продажба на част от имуществото на „БДЖ – Кончар“ АД, като към датата на издаване на този отчет обявената процедура по несъстоятелността не е приключила.

Инвестициите са изцяло обезценени. Дружеството няма условни задължения или други поети ангажименти, свързани с инвестициите в асоциирани предприятия.

9. Лизинг

9.1. Финансов лизинг като лизингополучател

Дружеството е сключило следните договори за финансов лизинг за доставка на активи:

Доставени са 100 бр. пътнически вагони от Arwex AG Швейцария за 19 646 хил. лв., от които частично е платено на доставчика, а останалата част е цедирана от доставчика на Първа инвестиционна банка АД.

През 2014 г. по възникнал спор с „Първа инвестиционна банка“ АД за неоснователно платени суми по цедираните вземания от Arwex AG Швейцария, Дружеството е завело търговско дело №2763/2014г. по описа на СГС, ТО, VI -9 състав за възстановяване на тези суми, възлизащи в размер на 6 794 хил. евро. В тази връзка са спрени плащанията от страна на Дружеството на дължимите вноски по договора, считано от 01.04.2014 г. Със съдебно определение №42 от 31.01.2022 г. на ВКС по т.д. №781 не е допуснато касационно обжалване по заведена касационна жалба от „Първа инвестиционна банка“ АД, в резултат на което през 2022 г. „Първа инвестиционна банка“ АД възстановява на Дружеството получените без основание суми за периода от 07.05.2009 г. до 06.03.2014 г., ведно с дължимите лихви и разноски, в общ размер на 20 841 хил. лева. Във връзка с доброволно изплатената сума „Първа инвестиционна банка“ АД е завела съдебен иск срещу „Холдинг БДЖ“ ЕАД и „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД (виж пояснение 33).

Към 31.12.2025 г. в резултат на отказ от заведени иски от „Първа инвестиционна банка“ АД срещу „Холдинг БДЖ“ ЕАД за неизплатени вноски по договор за финансов лизинг са погасени задълженията към „Първа инвестиционна банка“ АД, чрез прихващане на насрещни вземания от „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД (виж пояснение 31.1).

Бъдещите минимални лизингови плащания в края на всеки от представените отчетни периоди са представени, както следва:

	Дължими минимални лизингови плащания			
	До 1 Година '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.	Над 5 години '000 лв.	Общо '000 лв.
31 декември 2025 г.				
Лизингови плащания	-	-	-	-
Дисконтиране	-	-	-	-
Нетна настояща стойност	-	-	-	-

	Дължими минимални лизингови плащания			
	До 1	От 1 до 5	Над 5	Общо
	Година ‘000 лв.	години ‘000 лв.	години ‘000 лв.	‘000 лв.
31 декември 2024 г.				
Лизингови плащания	8 423	-	-	8 423
Дисконтиране	-	-	-	-
Нетна настояща стойност	8 423	-	-	8 423

Лизинговите договори включват фиксирани лизингови плащания и опция за закупуване в края на срока на лизинга. Лизинговите договори са неотменяеми, но не съдържат други ограничения.

9.2. Оперативен лизинг като лизингополучател

Бъдещите минимални плащания по договори за оперативен лизинг на Дружеството са представени, както следва:

	Дължими минимални лизингови плащания		
	До 1	От 1 до 5 години	Общо
	година ‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Към 31 декември 2025 г.	180	720	900
Към 31 декември 2024 г.	180	720	900

Лизинговите плащания, признати като разход за периода, възлизат на 180 хил. лв. (2024 г.: 180 хил. лв.) представляват наем на терени, представени като „Допълнителни услуги от ДП „НК ЖИ“ в разходите за външни услуги. Тази сума включва минималните лизингови плащания.

Минималните лизингови плащания за периоди от една до пет години са определени на база очаквания и предположения от информация за признати разходи през текущия период. Дружеството няма сключени дългосрочни договори за оперативен лизинг, като лизингополучател.

Ръководството е анализирано договорите за наем и е установило, че не отговарят на условията на МСФО 16 „Лизинг“ за отчитането им като активи с право на ползване поради липса на осъществяване на пряк контрол върху наетите активи.

9.3. Оперативен лизинг като лизингодател

Приходите от отдадените при условията на оперативен лизинг активи за 2025 г. са 190 хил. лв. (2024 г.: 988 хил. лв.), от които: приходи от наем на сгради и терени 152 хил. лв. (2024 г.: 951 хил. лв.), които не са класифицирани като инвестиционни имоти и приходи от отдадени под наем локомотиви и вагони и др. 38 хил. лв. (2024 г.: 37 хил. лв.).

	Минимални лизингови постъпления		
	До 1	От 1 до 5 години	Общо
	година ‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Към 31 декември 2025 г.	703	2 812	3 515
Към 31 декември 2024 г.	585	2 340	2 925

Минималните лизингови постъпления за периоди от една до пет години са определени на база очаквания и предположения от информация за реализирани приходи през текущия период. Дружеството няма сключени дългосрочни договори за такива постъпления.

10. Дългосрочни финансови активи

Дългосрочните финансови активи, признати в отчета за финансовото състояние, се отнасят към категорията финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:

	Участие	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Участие в дружество:	%		
Еврофима	0.20	2 828	2 828
Интерконтейнер Интерфриго	1.70	1 065	1 065
Клирингово Бюро Брюксел	8.00	3	3
Прибой ООД	8.00	0.4	0.4
Обезценка		(1 065)	(1 065)
Балансова стойност		2 831	2 831

Справедливата стойност на участието в собствения капитал на горепосочените дружества, не може да бъде надеждно оценена. Причината за това е, че притежаваните инвестиции са в институции със специален статут, които не се търгуват на активен пазар и не може да бъде определена тяхната справедлива стойност, а предположенията за прилагането на алтернативни оценъчни методи са свързани с висока несигурност, за да се достигне до достатъчно надеждно определяне на справедливата им стойност. Поради тази причина инвестициите са представени във финансовия отчет по първоначална оценка.

Инвестицията в Интерконтейнер Интерфриго е обезценена на 100%, поради прекратяване на дейността и обявяване на дружеството в ликвидация от 26.11.2010 г. (неприключила). През 2025 г. Дружеството е получило дивидент от Еврофима в размер на 69 хил. лева (за 2024 г.: 49 хил. лева), виж пояснение 29.

11. Отсрочени данъчни активи и пасиви

Отсрочените данъци възникват в резултат на временни разлики и могат да бъдат представени като следва:

Отсрочени данъчни (активи) пасиви	1 януари 2025 ‘000 лв.	Признати в друг всеобхватен доход ‘000 лв.	Признати директно в капитала ‘000 лв.	Признати в печалбата или загубата ‘000 лв.	31 декември 2025 ‘000 лв.
Нетекущи активи					
Имоти, машини и съоръжения	558	43	(148)	60	512
Текущи активи					
Търговски вземания, вземания от свързани лица и други вземания	(525)	-	-	(56)	(581)
Материални запаси	(111)			31	(80)
Финансови активи отчитани в печалба или загуба	3	-	-	2	5
Нетекущи пасиви					
Преоценка на пенсионни планове	(12)	1	-	5	(6)

Отсрочени данъчни (активи) пасиви	1 януари 2025	Признати в друг всеобхватен доход	Признати директно в капитала	Признати в печалбата или загубата	31 декември 2025
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Текущи пасиви					
Режим слаба капитализация (финансови разходи)	(963)	-	-	33	(930)
Други задължения към персонала (компенсируеми отпуски)	(16)	-	-	(1)	(17)
Преоценка на пенсионни планове	(15)	-	-	2	(13)
Провизии на задължения	(2)	-	-	2	-
	(1 083)	44	(148)	78	(1 110)
Признати като:					
Отсрочени данъчни активи	(1 644)				(1 627)
Отсрочени данъчни пасиви	561				517
Нетно отсрочени данъчни (активи)/пасиви	(1 083)				(1 110)

Отсрочените данъци за сравнителния период 2024 г. могат да бъдат обобщени, както следва:

Отсрочени данъчни (активи) пасиви	1 януари 2024	Признати в друг всеобхватен доход	Признати директно в капитала	Признати в печалбата или загубата	31 декември 2024
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Нетекущи активи					
Имоти, машини и съоръжения	592	-	(105)	71	558
Текущи активи					
Търговски вземания, вземания от свързани лица и други вземания	(525)	-	-	-	(525)
Материални запаси	(197)			86	(111)
Финансови активи отчитани в печалба или загуба	-	-	-	3	3
Нетекущи пасиви					
Преоценка на пенсионни планове	(11)	1	-	(2)	(12)
Текущи пасиви					
Режим слаба капитализация (финансови разходи)	(997)	-	-	34	(963)
Други задължения към персонала (компенсируеми отпуски)	(12)	-	-	(4)	(16)
Преоценка на пенсионни планове	(9)	-	-	(6)	(15)
Провизии на задължения	(1)	-	-	(1)	(2)
	(1 160)	1	(105)	181	(1 083)
Признати като:					
Отсрочени данъчни активи	(1 752)				(1 644)
Отсрочени данъчни пасиви	592				561
Нетно отсрочени данъчни (активи)/пасиви	(1 160)				(1 083)

Към 31 декември 2025 г. сумата на неизползваните данъчни загуби, за които в отчета за финансовото състояние не е бил признат отсрочен данъчен актив, е в размер на 660 хил. лв.

12. Материални запаси

Материалните запаси, признати в отчета за финансовото състояние, могат да бъдат анализирани, както следва:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Материали и консумативи	712	952
Стоки	2	2
Материални запаси	714	954

Материалите включват следните позиции:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Активи в процес на ликвидация, в резултат на бракуване	40	99
Резервни части за локомотиви и вагони	230	233
Материали втора употреба съхранявани в подразделения на дъщерни дружества	347	501
Гориво	28	40
Метален скрап	18	40
Други материали	49	39
Стоки	2	2
Материални запаси	714	954

През 2025 г. общо 518 хил. лв. от материалните запаси са отчетени като разход в печалбата или загубата (2024 г.: 541 хил. лв., в т.ч. 0,4 хил. лева обезценка), като 2 хил. лева от тях представляват обезценка.

След извършеното преобразуване на „Холдинг БДЖ“ ЕАД през 2011 г. дружеството не разполага с материална база за съхранение на материални запаси. В тази връзка са подписани договори за отговорно пазене на материали, резервни части и скрап, собственост на „Холдинг БДЖ“ ЕАД на територията на дъщерните предприятия – „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД и „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД, като в Отчета за печалбата или загубата и друг всеобхватен доход, са отчетени разходи за охрана и контрол върху състоянието на материални запаси в общ размер на 20 хил. лева (2024 г.: 20 хил. лева).

13. Краткосрочни финансови активи

Краткосрочните финансови активи, признати в отчета за финансовото състояние, се отнасят към категорията финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата. Балансовата стойност на финансовите активи, включва:

		2025	2024
		‘000 лв.	‘000 лв.
Участие в дружество:	Участие		
БДЖ- Трансимпекс АД	%		
	35	1 901	1 880
Балансова стойност		1 901	1 880

Краткосрочните финансови активи са оценени и представени по справедлива стойност, въз основа на извършена оценка от лицензиран външен оценител към 31.12.2025 г.

С Протокол № ПД-254/03.10.2024 г. на Министерство на транспорта и съобщенията, е разрешена продажба на 1 846 667 бр. обикновени, поименни налични акции, с право на глас акции, всяка от които с номинална стойност 1 лев от капитала на „БДЖ Трансимпекс“ АД, собственост на „Холдинг БДЖ“ ЕАД.

14. Търговски вземания

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Търговски вземания, брутно	33 369	33 370
Обезценка	(33 368)	(33 368)
Търговски вземания	1	2

Всички търговски и други финансови вземания са прегледани относно индикации за обезценка като за тях е приложен опростен подход за определяне на очакваните кредитни загуби към края на периода. Съгласно счетоводната политика на Дружеството приблизителната оценка за загуби от трудносъбираеми и несъбираеми вземания се извършва в края на всеки отчетен период. Промените в обезценката на търговските и другите вземания през годината са представени в пояснение 36.3.

Търговските вземания от чуждестранни и български контрагенти към 31 декември 2025 г. са представени, както следва:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Вземания от чуждестранни железопътни администрации:		
Сръбски железници	15 564	15 564
Македонски железници	13 469	13 469
Гръцки железници	2 991	2 991
Обезценка	(32 024)	(32 024)
	-	-
Вземания от други търговски контрагенти:		
Интерконтейнер Интерфриго (в ликвидация)	1 296	1 296
Мини Бобов дол ЕАД	47	47
ВЕСИ – БАС ООД	-	1
Други	2	2
Обезценка	(1 344)	(1 344)
	1	2

15. Други вземания

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Авансови плащания	18	22
Съдебни и присъдени вземания	335	356
Други	299	244
	652	622

Авансовите плащания могат да бъдат представени, както следва:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Контрагент		
Кончар - ELLOK Хърватска	1 122	1 122
ЦГМ ЕАД	10	10
ЗАД Булстрад Виена Иншуранс Груп	8	8
Инфодизайн България ООД	-	3
Други		1
Обезценка	(1 122)	(1 122)
	18	22

Съдебните и присъдени вземания могат да бъдат представени, както следва:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Съдебни вземания		
Кремиковци АД	8 136	8 136
Кремиковци Трейд АД	1 108	1 108
Първа инвестиционна банка АД	354	353
Други	1	4
Обезценка	(9 244)	(9 246)
	335	355
Присъдени вземания		
Фаст Фууд Мениджмънт ЕООД	117	117
Димов ойл ЕООД	88	88
ЕТ Алекси Атанасов Чирпански (наследници)	53	53
Други	5	10
Обезценка	(263)	(267)
	-	1
	335	356

Другите вземания могат да бъдат представени, както следва:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Корпоративна търговска банка АД (н)	3 891	3 891
Модернизация ел. локомотиви серия 46	1 052	1 052
Разчети за наеми, ел. енергия, комунални услуги и други	248	248
Финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане	282	122
Данък добавена стойност за следващ период	12	13
Разчети по дадени гаранции	1	1
Вземания по липси и начети	-	104
Други	5	5
Обезценка	(5 192)	(5 192)
	299	244

Позиция Други съдържа формирано вземане от Корпоративна търговска банка АД, в резултат на сключени договори между „Холдинг БДЖ“ ЕАД и „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД, с които дъщерното дружество прехвърля (цедира) вземанията си от „Корпоративна търговска банка“ АД на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, представляващи салда по разплащателни сметки в лева и евро, в общ размер на 3 891 хил. лева. Цесията е извършена с цел погасяване на задължения на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към „Корпоративна търговска банка“ АД, явяваща се облигационер, притежаващ 4.45 % от издадената от Дружеството през 2007 г. Втора емисия облигации. Искането към банката за извършване на съответни платежни операции, които да доведат до погасяване на задълженията на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, до размера на цедираните вземания, не са удовлетворени. Вземането от КТБ АД е обезценено на 100%.

Формираният разчет по модернизацията на ел. локомотиви, серия 46, свързан с извършен обем работа, възлизащ в общ размер на 1 052 хил. лева. е обезценен изцяло през 2020 г.

Равнението на обезценката на вземанията е представена в пояснение 36.3.

16. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	7 385	10 091
- евро	5	64
- щатски долари	2	3
Пари и парични еквиваленти	7 392	10 158

Към 31.12.2025 г. Дружеството няма наложени обезпечителни запори и блокирани пари и парични еквиваленти по откритите банкови сметки.

Дружеството е извършило оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства и парични еквиваленти. Оценената очаквана кредитна загуба е под 0.3% от брутната стойност на паричните средства, депозирани във финансови институции. Ръководството е приело, че същата е несъществена и не е призната кредитна загуба във финансовите отчети на Дружеството.

17. Активи класифицирани като държани за продажба

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

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Активи, класифицирани като държани за продажба		
Имоти, машини и съоръжения	2 109	2 520
	2 109	2 520

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

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Активи, класифицирани като държани за продажба		
В началото на периода	2 520	2 907
Продадени активи през периода	(65)	(92)
Ликвидация чрез брак или отписване на липси	(346)	(295)
Класифицирани в държани за продажба	-	-
Класифицирани в нетекущи активи	-	-
Загуба от обезценка/възстановяване на загуба от обезценка	-	-
	2 109	2 520

Подвижен състав, класифициран като държан за продажба:

Подвижен състав	Брой	2025 ‘000 лв.	Брой	2024 ‘000 лв.
Товарни вагони	1 483	959	1 849	1 150
Локомотиви	22	458	22	458
Пътнически вагони	42	651	58	871
Контейнери	110	41	110	41
		2 109		2 520

18. Собствен капитал

18.1. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството 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.

	2025 брой акции	2024 брой акции
Брой издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	24 892 266	24 892 266
Общо акции, оторизирани на 31 декември	24 892 266	24 892 266

На 27.03.2020 г. в изпълнение на Разпореждане №3 от 20.12.2019 г. на Министерски съвет на Р. България капиталът на „Холдинг БДЖ“ ЕАД е увеличен, 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, срещу записване на нови 21 997 293 броя поименни акции с право на глас, с номинална стойност от 10 (десет) лева всяка. Увеличението на капитала на дружеството е в съответствие с получената на 16 юни 2017 г. нотификация от Европейската комисия с Решение (ЕС) 2017/2372 за допустима държавна помощ S.A.31250-2011/C.

18.2. Резерви

Всички суми са в '000 лв.	Законови резерви	Общи резерви	Резерв от актюерска печалба (загуба)	Общо други резерви	Преоценъчен резерв
Салдо към 1 януари 2024 г.	7 238	131 113	(29)	138 322	9 273
Прехвърляне на резерви					(941)
Преоценка на нефинансови активи	-	-	-	-	(4)
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	11	11	-
Данъчни ефекти от преоценката	-	-	(1)	(1)	-
Салдо към 31 декември 2024 г.	7 238	131 113	(19)	138 332	8 328
Прехвърляне на резерви					(1 336)
Преоценка на нефинансови активи	-	-	-	-	432
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	7	7	-
Данъчни ефекти от преоценката	-	-	(1)	(1)	(43)
Салдо към 31 декември 2025 г.	7 238	131 113	(13)	138 338	7 381

Към 31.12.2025 г. Дружеството представя законови резерви на стойност 7 238 хил. лв., които представляват фонд "Резервен" в размер на 12 % от номиналната стойност на акционерния капитал на Дружеството.

На база доклад на независим актюер за определяне на задължение за изплащане на обезщетения на наетите лица при пенсиониране в съответствие с изискванията на МСС 19 „Доходи на наети лица” към 31.12.2025 г. Дружеството е начислило актюерска печалба от промяна във финансовите предположения в нетен размер на 6 хил. лева (виж пояснение 20.2).

19. Провизии

Балансовите стойности на провизии за съдебни дела могат да бъдат представени, както следва:

	Провизии за съдебни дела '000 лв.
Балансова стойност към 1 януари 2024 г.	12
Допълнителни провизии	16
Използвани суми	-
Възстановени неизползвани суми	(12)
Балансова стойност към 31 декември 2024 г.	16
Допълнителни провизии	-
Използвани суми	(16)
Възстановени неизползвани суми	-
Балансова стойност към 31 декември 2025 г.	-

Провизиите нямат да бъдат разглеждани подробно, за да се избегнат предубеждения, свързани с позицията на Дружеството в тези спорове.

20. Възнаграждения на персонала

20.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Разходи за заплати	(3 077)	(2 784)
Разходи за социални осигуровки	(719)	(731)
Разходи за провизия на задължения за дефинирани доходи	(43)	(77)
Разходи за персонала	(3 839)	(3 592)

20.2. Пенсионни и други задължения към персонала

Пенсионните и други задължения към персонала, признати в отчета за финансовото състояние, се състоят от следните суми:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Нетекущи:		
Провизии на задължения за дефинирани доходи	69	144
Нетекущи пенсионни задължения към персонала	69	144
Текущи:		
Задължения към персонала	351	307
Задължения към осигурителни институции	90	95
Провизии на задължения за дефинирани доходи	136	125
Текущи пенсионни и други задължения към персонала	577	527

Текущата част от задълженията към персонала представляват задължения към служители на Дружеството, които следва да бъдат уредени през 2026 г. Другите краткосрочни задължения към персонала възникват главно във връзка с натрупани неизползвани отпуски в края на отчетния период и пенсионни плащания. Тъй като нито един служител няма право на по-ранно пенсиониране, останалата част от пенсионните задължения се считат за дългосрочни.

Съгласно изискванията на Кодекса на труда и подписания Колективен трудов договор, при прекратяване на трудовото правоотношение, след като служителят е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, Дружеството е задължено да му изплати обезщетение в размер до шест брутни работни заплати. Колективния трудов договор също така определя допълнителни компенсации за някои групи служители.

При прекратяване на трудовото правоотношение, след като е придобито право на пенсия за осигурителен стаж и възраст (включително и по чл.68а от КСО), независимо от основанията за прекратяването, работниците и служителите имат право на обезщетение в размер на 6 брутни заплати, завишени с коефициент 1.5, за служители пенсиониращи се през 2025 г. , ако са работили 20 години в системата на жп транспорта , вкл. последните 10 от трудовия стаж в следните предприятия от системата на държавните железопътни предприятия : НК "БДЖ", ДП "НК ЖИ", „БДЖ“ ЕАД, „Холдинг БДЖ“ ЕАД, „БДЖ - Пътнически превози" ЕООД, „БДЖ - Товарни превози" ЕООД и "БДЖ-ТПС/Локомотиви " ЕООД. Трудовият стаж, придобит в което и да е от посочените дружества , се зачита за трудов стаж по смисъла на чл. 222, ал. 3 от КТ.

Дружеството е начислило правно задължение за изплащане на обезщетения на наетите лица при пенсиониране в съответствие с изискванията на МСС 19 „Доходи на наети лица”, с помощта на независим актюер. За оценка на настоящите стойности на очакваните бъдещи задължения за изплащане на очакваните обезщетения при пенсиониране е използван кредитния метод на прогнозираните единици за плащания за следващите пет години, дисконтирани към настоящия момент с дългосрочен лихвен процент на безрискови ценни книжа и предположения за преждевременно отпадане от предприятието поради смърт или други причини. Оценката е направена отделно за всяко лице и включва - прогноза за очаквания му трудов стаж в предприятието, очакваното обезщетение при пенсиониране, оценка на заработената част от очакваното обезщетение при пенсиониране и дисконтиране чрез използване на подходящ лихвен процент и предположения за преждевременно отпадане от предприятието поради смърт или други причини.

При определяне на настоящата стойност на пенсионните задължения към 31.12.2025 г. са направени следните актюерски предположения:

- Дисконтиращ лихвен процент – 3.9294%. Дисконтиращия лихвен процент е определен на база на публикувана информация от БНБ за доходността на предлаганите на финансовия пазар в България инструменти за дългосрочни инвестиции;
- очакван ръст на работните заплати през 2026 г. – 11.3 % годишен ръст спрямо предходния отчетен период и ръст за периода 2027-2030 г. – 5% годишно;
- смъртност – по таблицата за смъртност на НСИ за общата смъртност на населението на България за периода 2022 г. - 2024 г.;
- Ежегоден процент на отпадане (съкращения, уволнения, напускане по взаимно съгласие) – 15% ежегодно;

Задълженията за изплащане на дефинирани доходи към персонала в края на представените отчетни периоди са, както следва:

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Задължения за дефинирани доходи към 1 януари	269	194
Разходи за лихви	9	9
Разход за текущ стаж	43	77
Изплатени суми за пенсиониране през годината	(109)	-
Преоценки - актюерски (печалби)/загуби	(7)	(11)
Задължения за дефинирани доходи към 31 декември	205	269

	Лихвен процент	До 1 година ‘000 лв.	От 1 до 5 години ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Към 31 декември 2025 г.				
Дължими обезщетения		150	148	298
Сkonto	4.0328%	(14)	(79)	(93)
Дисконтирани парични потоци		136	69	205
Към 31 декември 2024 г.				
Дължими обезщетения		126	256	382
Сkonto	4.0328%	(1)	(112)	(113)
Дисконтирани парични потоци		125	144	269

Общата сума на разходите по планове с дефинирани доходи на Дружеството, призната в печалбата или загубата, може да бъде представена, както следва:

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Разходи за текущ трудов стаж	(43)	(77)
Разходи за лихви	(9)	(9)
Общо разходи, признати в печалбата или загубата	(52)	(86)

Разходите за лихви са включени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Финансови разходи“. Всички други разходи, представени по-горе, са включени на ред „Разходи за персонала“.

Значимите актюерски предположения при определянето на задълженията по планове с дефинирани доходи са свързани с дисконтовия процент, очакваното текучество на персонала и средната продължителност на живота. Следващата таблица представя анализ на чувствителността и обобщава ефектите от промените в тези актюерски предположения върху задълженията по планове с дефинирани доходи към 31 декември 2025 г.:

Промени в значими актюерски предположения	‘000 лв.	‘000 лв.
Дисконтов процент	Увеличение с 0.25%	Намаление с 0.25%
Промяна на провизията, заделена към 31.12.2025 на задължението за обезщетение при пенсиониране	(1)	1
Промяна в степените на отпаданията	Увеличение с 1%	Намаление с 1%
Промяна на провизията, заделена към 31.12.2025 на задължението за обезщетение при пенсиониране	(3)	3
Промяна в степените на смъртност	Увеличение с 0,25%	Намаление с 0,25%
Промяна на провизията, заделена към 31.12.2025 на задължението за обезщетение при пенсиониране	(2)	2

21. Търговски задължения

Търговските задължения, отразени в отчета за финансовото състояние, включват:

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Текущи:		
Задължения към чуждестранни железопътни администрации	631	625
Задължения по доставки	168	189
	799	814

Нетната балансова стойност на текущите търговски задължения се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност. Търговските задължения могат да бъдат анализирани, както следва:

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Задължения към чуждестранни железопътни администрации:		
Унгарски железници - пътници	631	625
	631	625

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Задължения по доставки:		
М-Брадърс ООД	49	56
ЕВН България Електроснабдяване АД	23	8
Енерго - Про продажби АД	12	12
Електрохолд продажби ЕАД	12	8
Топлофикация София ЕАД	11	12
Триумфс ЕООД	11	0
Делта гард ООД	11	0
ВиК Бургас ЕАД	8	9
РУМЕН МИЛЕВ 2019 ЕООД	4	3
София Медия Пул ЕООД	4	0
ВиК Варна ООД	3	4
АГЕНЦИЯ ЕС ПИ ЕС ЕООД	3	2
Софийска вода АД	2	2
А 1 България ЕАД	1	1
Алгос ООД	1	1
Омега тим България ЕООД	1	1
ДМВ Петрол ЕООД	-	45
Би Ту Би ЕООД	-	4
РД Медиа Груп ЕООД	-	3
София-Принт ООД	-	3
Адвокатско дружество Коцева и Вълкова	-	2
ВМ ТРЕЙДИНГ ГРУП ООД	-	1
Други	12	12
	168	189

22. Други задължения

Другите задължения могат да бъдат обобщени, както следва:

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Текущи:		
Данък добавена стойност	386	37
Получени гаранции	254	727
Внесени гаранции по договори за управление и контрол	116	54
Данък добавена стойност за следващ период	70	42
Данък върху доходите на физически лица	29	34
Данъци върху разходи за представителни цели, социални	4	4
Разчети по извънтрудови правоотношения	2	1
Местни данъци и такси	1	5
Други текущи пасиви	30	41
	892	945

Представените получени гаранции са свързани с гаранции за участие и за изпълнение на договори които подлежат на възстановяване съобразно поетите договорености.

23. Приходи от продажби и други доходи

Приходите от продажби на Дружеството могат да бъдат анализирани, както следва:

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Приходи от експертно и административно подпомагане	2 321	2 321
Приходи от почивни станции	865	794
Приходи от продажба на материали	850	452
Приходи от наеми	190	988
	4 226	4 555

Приходите от други доходи на Дружеството могат да бъдат анализирани, както следва:

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Отписани задължения	355	-
Приходи от лихви и неустойки, нетно	270	315
Приходи от съдебни дела	20	-
Заприходени материали втора употреба	-	6
Приходи от други услуги	4	4
	649	325

24. Печалба от продажба на нетекущи активи

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Приходи от продажба	5 194	5 452
Балансова стойност на продадените нетекущи активи	(387)	(181)
Печалба от продажба на нетекущи активи	4 807	5 271

25. Приходи от финансиране

Приходите от финансиране включват:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Финансиране на текуща дейност	908	1 027
Финансиране за нетекущи активи	-	-
	908	1 027

Отразената в отчета за финансовото състояние нетекуща част на отсроченото финансиране е в размер на 94 хил. лева (2024 г.: 94 хил. лева) и представлява частта от полученото финансиране за придобиване на имоти, машини и съоръжения. Текущата част на отсроченото финансиране в размер на 1 хил. лева (2024 г.: 1 хил. лева) е равна на размера на амортизационните отчисления на съответните нетекущи активи, които ще бъдат начислени в следващата финансова година.

Финансирането на текущата дейност включва получени средства от държавния бюджет за компенсиране на небитови крайни клиенти на електрическа енергия в общ размер на 30 хил. лева (2024 г.: 39 хил. лева) и отчетени средства по Програма за хуманитарно подпомагане на разселени лица, получили временна закрила на територията на Р. България – 878 хил. лева (2024 г.: 988 хил. лева).

26. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Храни и напитки (кетъринг)	(1 073)	(1 230)
Електроенергия	(336)	(312)
Топлоенергия	(97)	(111)
Вода	(83)	(85)
Материали и резервни части	(67)	(91)
Гориво	(20)	(23)
	(1 676)	(1 852)

Позицията „Храни и напитки“ включва отчетени разходи за доставена готова храна и напитки по сключени договори за кетъринг, във връзка с осъществено изхранване на настанените в почивните бази на Дружеството украински граждани, в изпълнение на РМС №318/28.05.2022 г. и Програма за хуманитарно подпомагане на разсели лица, получили временна закрила на територията на Р. България.

27. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Охрана и контрол върху състоянието на активи	(257)	(180)
Допълнителни услуги от ДП „НК ЖИ”	(180)	(180)
Такса смет	(155)	(144)
Юридическо обслужване и услуги	(84)	(218)
Ремонти и поддръжка	(67)	(70)
Независим финансов одит	(50)	(30)
Консултански услуги	(44)	(97)
Разходи за почистване и пране	(34)	(33)

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Реклама	(30)	(32)
Оценка на активи	(23)	(14)
Такси	(21)	(36)
Телефонни услуги	(14)	(15)
Граждански договори	(13)	(21)
Лицензионни такси за софтуери	(12)	(15)
Абонамент печатни издания	(9)	(10)
Имуществени застраховки	(8)	(10)
Разходи за квалификация и обучение на персонала	(3)	(3)
Транспортни разходи	(2)	(4)
Други	(42)	(51)
	(1 048)	(1 163)

Възнаграждението на регистрирания одитор е за независим финансов одит на финансовия отчет. През годината регистрирания одитор не е предоставял други услуги. Настоящото оповестяване е в изпълнение на изискванията на чл.30, ал.1 на Закона за счетоводството.

28. Други разходи, нетно

Другите разходи на Дружеството включват:

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Разходи за ликвидация на ДМА и КМА, в резултат на брак	(1 336)	(395)
Разходи от обезценка на вземания, нетно	(555)	42
Липса на активи	(234)	(5)
Алтернативни данъци	(146)	(555)
Начислен ДДС	(75)	(95)
Представителни разходи	(30)	(23)
Командировки	(19)	(15)
Лихви глоби и неустойки по просрочени плащания	(17)	(10)
Изгубени съдебни дела	(6)	-
Разходи за охрана на труда	(4)	-
Разходи от обезценка на материални запаси, нетно	(2)	-
Провизии	-	(4)
Други	(2)	(4)
	(2 426)	(1 064)

Позицията „Алтернативни данъци“ включва основно начислени разходи за местни данъци – 54 хил. лева (2024 г.: 53 хил. лева), дължима вноска в държавния бюджет, представляваща 50% от постъпили суми от отдадени под наем имоти – 47 хил. лева (2024 г.: 450 хил. лева) и разходи за туристически данък за реализирани нощувки на настанените украински лица – 39 хил. лева (2024 г.: 48 хил. лева).

Позицията „Начислен ДДС“ включва начислен данък върху добавената стойност – 72 хил. лева (2024 г.: 95 хил. лева) за полученото финансиране по Програмата за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна.

29. Финансови разходи и приходи

Финансовите разходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Разходи за лихви по актюерски изчисления	(9)	(9)
Други финансови разходи	(12)	(13)
Финансови разходи	(21)	(22)

Финансовите приходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Приходи от лихви от финансови активи, които не се отчитат по справедлива стойност в печалба или загуба	65	-
Приходи от дивиденди	69	49
Приходи от преоценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	21	34
Финансови приходи	155	83

30. Икономия (разход) от данък върху дохода

Икономията за данък е базирана на приложимата данъчна ставка за България в размер на 10 % (2024 г.: 10 %), като действително признатият размер на икономията от данък в печалбата или загубата може да бъде равен, както следва:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане	1 072	2 694
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	-	-
Данъчен ефект от:		
Увеличения на финансовия резултат за данъчни цели	2 663	1 007
Намаления на финансовия резултат за данъчни цели	(3 735)	(3 701)
Текущ разход за данъци върху дохода	-	-
Отсрочени данъчни приходи/(разходи):		
Ефект от възникване и обратно проявление на временни разлики	(78)	(181)
Приходи/(Разходи) от данъци върху дохода	(78)	(181)

Отсрочени данъчни приходи, признати директно в другия всеобхватен доход

(44) (1)

Пояснение 11 предоставя информация за отсрочените данъчни активи и пасиви, включително за стойностите, признати в другия всеобхватен доход и директно в капитала.

31. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват едноличния собственик, дъщерните и асоциираните предприятия, ключовия управленски персонал, както и всички предприятия, които са под общ контрол на Министерство на транспорта и съобщенията.

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.

31.1. Сделки с дъщерни предприятия

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Безналични сделки		
- по споразумение с „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД за изплащане на дълга към финансови кредитори	8 423	-
Предоставени заеми на свързани лица		
- предоставен паричен заем на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	3 500	-
- финансови приходи от лихви по предоставен заем на „БДЖ-Товарни превози“ ЕООД	65	-
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на стоки и услуги на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	1 351	1 411
- продажба на стоки и услуги на „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД	2 027	2 056
- разчетни отношения по сключено споразумение с „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	65	24
- разчетни отношения по споразумение с „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД	8	-
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на стоки от „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	75	85
- покупки на услуги от „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД	135	132

Реализирани търговски сделки с дъщерни предприятия

На основание сключени договори с дъщерните дружества - „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД и „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД за отговорно съхранение и контрол състоянието на текущи и нетекущи активи, собственост на „Холдинг БДЖ“ ЕАД находящи се на и извън територията на дъщерните предприятия, през 2025 г. са реализирани сделки по покупка на услуги в общ размер на 161 хил. лв. (2024 г.: 176 хил. лева).

Предоставени заеми на дъщерни предприятия

В изпълнение на получено одобрение от Министъра на транспорта и съобщенията с протокол №ПАД-77 от 09.05.2025 г. „Холдинг БДЖ“ ЕАД е сключен договор с „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД за предоставяне на паричен заем за оборотни средства в размер на 3 500 хил. лева. Погасяването на заема ще се извърши в период от 12 (дванадесет) месеца

с постъпления от продажба на неоперативни активи. Лихвеният процент е определен на 3.5% годишно. Заема е обезпечен със залог на 6 (шест) локомотива.

Сключени споразумения с дъщерни предприятия:

Споразумения за изплащане задължения към финансови кредитори

Въз основа на преобразуването на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията на 24.05.2011 г., част от имущество му, премина към приемащите дъщерни дружества - „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД и „БДЖ-Товарни превози“ ЕООД, съгласно разпределението направено с Договор за преобразуване от 24.01.2011 г.

В договора за преобразуване задълженията, произтичащи от взети кредитни средства, използвани за придобиване и ремонт на дълготрайни материални активи, не са разпределени между участвалите в преобразуването дружества, въпреки че тези активи са преминали към приемащите дружества, с оглед извършваната от тях дейност по превоз на товари, съответно на пътници.

С оглед на това, че носители, както на изгодите така и на рисковете, свързани с дейността и активите са приемащите дружества, и предвид разпоредбата на чл.263а, ал.1 от Търговския закон, през 2013 г. и 2014 г. са подписани споразумения между „Холдинг БДЖ“ ЕАД, „БДЖ Пътнически превози“ ЕООД и „БДЖ Товарни превози“ ЕООД, с които дъщерните дружества поемат изцяло изплащането на задълженията по заемите и финансовия лизинг, както и всички разходи свързани с тяхното обслужване, считано от 24.05.2011 г. за сметка на формирания Резерв от преобразуването. До края на 2018 г. изцяло са изплатени поетите задължения от дъщерните дружества, произтичащи от сключени с „Холдинг БДЖ“ ЕАД споразумения, с изключение на поетото задължение от „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД за изплащане на финансов лизинг, което е било обект на съдебен спор. През 2025 г. е извършено окончателно непарично уреждане, чрез прихващане на вземания от „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД по сключеното споразумение за изплащане на задължения по финансов лизинг, като са погасени задължения по финансов лизинг към „Първа инвестиционна банка“ АД в размера на 8 423 хил. лева, представляваща равностойността на погасителните вноски, обект на приключилите съдебни дела, поради отказ от страна на банката (виж пояснение 9.1).

Споразумения за разсрочено плащане

На основание протоколно решение на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД от 23.02.2024 г. е подписано споразумение с „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД за разсрочено изплащане на просрочени задължения на дъщерното предприятие към „Холдинг БДЖ“ ЕАД, възлизащи към 31.12.2023 г. в общ размер на 940 хил. лева. Съгласно условията на подписаното споразумение „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД следва да изплати сумата от 813 хил. лева на части, чрез изплащане на ежемесечна сума от 40 хил. лева, считано от 01.04.2024 г., както и остатъка от дълга - 127 хил. лева, в срок до 30.06.2024 г. За периода на разсрочване „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД дължи лихва в годишен размер от 3,5%, като при забава на което и да е от договорените плащания дъщерното дружество дължи обезщетение по чл.86 от ЗЗД, в размер на законната лихва върху всяка забавена сума. Споразумението е подписано на 26.03.2024 г. и поражда действие, считано от 31.12.2023 г.

На основание решение на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД от 15.04.2025 г. е подписано ново споразумение с „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД, с което са предоговорени условията за разсрочено плащане на задълженията на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД по описаното по – горе споразумение, включително и формирани текущи задължения до 31.12.2024 г., възлизащи в общ размер на 2 072 хил. лева. Съгласно условията на споразумение „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД следва да изплати сумата от 1 908 хил. лева в срок до 68 (шестдесет и осем) месеца при 8 (осем) месечен гратисен период, както и остатъка от дълга 163 хил. лева в срок до 31.12.2025 г. За периода на разсрочване „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД дължи лихва в годишен размер от 3,5%, като при забава на което и да е от договорените плащания дъщерното дружество дължи обезщетение по чл.86 от ЗЗД, в размер на законната лихва върху всяка забавена сума. Споразумението поражда действие, считано от 31.12.2024 г.

На основание протоколно решение на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД от 23.04.2025 г. е подписано споразумение с „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД за разсрочено изплащане на просрочени задължения, възлизащи към 31.12.2024 г. в общ размер на 323 хил. лева. Съгласно условията на споразумение „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД следва да изплати сумата от 240 хил. лева в срок до 24 месеца при 12 месечен гратисен период, както и остатъка от дълга 83 хил. лева в срок до 31.12.2025 г. За периода на разсрочване „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД дължи лихва в годишен размер от 3,5%, като при забава на което и да е от договорените плащания дъщерното дружество дължи обезщетение по чл.86 от ЗЗД, в размер на законната лихва върху всяка забавена сума. Споразумението поражда действие, считано от 31.12.2024 г.

31.2. Сделки с други свързани лица под общ контрол

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на стоки и услуги на ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“	59	856
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на стоки и услуги от ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“	180	180
- покупка на стоки и услуги от „Български пощи“ ЕАД	2	3

31.3. Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва членовете на Съвета на директорите и Изпълнителния директор. Възнагражденията на ключовия управленски персонал се състоят от следните разходи:

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси	460	329
Разходи за социални осигуровки	23	18
Други разходи – командировки, гориво	14	7
Общо възнаграждения	497	354

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.

32. Разчети със свързани лица в края на годината

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Нетекущи		
Вземания от:		
- <i>Търговски вземания по сключени споразумения</i>		
- „БДЖ – Товарни превози” ЕООД	1 421	1 791
- „БДЖ – Пътнически превози” ЕООД	-	240
Общо нетекущи вземания от свързани лица	1 421	2 031

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Текущи		
Вземания от:		
- <i>вземания по предоставени заеми</i>		
- „БДЖ – Товарни превози” ЕООД	3 500	-
- <i>вземания по споразумения за прехвърлени заеми</i>		
- „БДЖ – Пътнически превози” ЕООД	-	8 423
- <i>търговски вземания</i>		
- „БДЖ – Товарни превози” ЕООД	2 001	440
- обезценка	(224)	-
- „БДЖ – Пътнически превози” ЕООД	2 465	390
- обезценка	(334)	-
- <i>асоциирани предприятия</i>		
- БДЖ Кончар АД	39	39
- обезценка	(39)	(39)
- <i>други свързани лица под общ контрол</i>		
- НК "Железопътна инфраструктура"	22	20
- ИА „Железопътна администрация“	-	-
- обезценка	(16)	(16)
Общо текущи вземания от свързани лица	7 414	9 257
Общо вземания от свързани лица	8 835	11 288

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Нетекущи		
Задължения към:		
- <i>други свързани лица под общ контрол</i>		
- НК "Железопътна инфраструктура"	14 843	14 903
Общо нетекущи вземания от свързани лица	14 843	14 903

Текущи	2025	2024
Задължения към свързани лица:	‘000 лв.	‘000 лв.
- дъщерни предприятия		
- „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	-	1
- „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД	3	3
- асоциирани предприятия		
- БДЖ Кончар АД	126	126
- други свързани лица под общ контрол		
- НК "Железопътна инфраструктура"	80	80
- „Български пощи“ ЕАД	4	4
Общо текущи задължения към свързани лица	213	214
Общо задължения към свързани лица	15 056	15 117

33. Условни активи и условни пасиви

В нормалния ход на дейността за Дружеството възникват съдебни спорове и иски. Според ръководството на Дружеството, 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. Към датата на финансовия отчет по-значими съдебни дела, по които Дружеството е страна, 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. Към датата на издаване на отчета няма произнасяне от ВКС за допустимостта на жалбата (виж пояснение 9.1).

Гражданско дело 45701/2024 г. от Софийски районен съд, 179 състав. Ищец по делото е Владимир Тумбев. Предмет на иска е трудов спор по чл.344, ал.1, т.1, 2 и 3 от Кодекса на труда във връзка с чл. 225, ал.1 от Кодекса на труда. Общата стойност на иска 25 хил. лева. С решение от 20.03.2026 г. на Софийски градски съд се потвърждава първоинстанционното решение за отхвърляне иски на ищеца.

Освен гореописаните дела „Холдинг БДЖ“ ЕАД е ответник и по други дела, които не са съществени заедно и поотделно за финансовия отчет.

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

34. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	31.12.2025	31.12.2024
		‘000 лв.	‘000 лв.
Акции и дялове	10, 13	4 732	4 711
Дългови инструменти по амортизируема стойност:			
Предоставени заеми на свързани лица	32	3 500	-
Търговски, вземания от свързани лица и други вземания (без аванси)	14, 15, 32	5 956	11 876
Пари и парични еквиваленти	16	7 392	10 158
		<u>16 848</u>	<u>22 034</u>
		<u>21 580</u>	<u>26 745</u>

Финансови пасиви	Пояснение	31.12.2024	31.12.2023
		‘000 лв.	‘000 лв.
Задължения по финансов лизинг	9.1	-	8 423
Търговски и други задължения (без аванси)	21, 22	801	816
Задължения към свързани лица	32	15 051	15 107
		<u>15 852</u>	<u>24 346</u>

Пояснение 4.14 дава информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности на финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност, са описани в пояснение 4.14. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството, относно финансовите инструменти е представено в пояснение 36.

35. Промените в задълженията на Дружеството, произтичащи от финансова дейност, могат да бъдат класифицирани, както следва:

	Краткосрочни задължения по финансов лизинг	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.
01 януари 2025	8 423	8 423
Парични потоци:		
Плащания	-	-
Постъпления	-	-
Непарични промени:		
Непарични уреждания	(8 423)	(8 423)
Начисления по метода на ефективен лихвен процент	-	-
Преквалифициране	-	-
31 декември 2025	-	-

	Краткосрочни задължения по финансов лизинг ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
01 януари 2024	8 423	8 423
Парични потоци:		
Плащания	-	-
Постъпления	-	-
Непарични промени:		
Начисления по метода на ефективен лихвен процент	-	-
Преквалифициране	-	-
31 декември 2024	8 423	8 423

36. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте пояснение 34. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска на Дружеството се осъществява от централната администрация на Дружеството в сътрудничество със Съвета на директорите. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци.

Дружеството не се занимава активно с търгуването на финансови активи за спекулативни цели, нито пък издава опции.

Най-съществените финансови рискове, на които е изложено Дружеството, са описани по-долу.

36.1. Анализ на пазарния риск

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложено на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск, както и риск от промяната на конкретни цени, което се дължи на оперативната и инвестиционната дейност на Дружеството.

36.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Дружеството се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Дружеството са деноминирани главно в евро. Дружеството притежава дългосрочни инвестиции в дялове и акции в швейцарски франкове и евро. Поради наличието на валутен борд и фиксиран курс EUR/BGN 1.95583, експозициите деноминирани в евро не излагат Дружеството на валутен риск.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в щатски долари и швейцарски франкове и са преизчислени в български лева към края на отчетния период, са представени, както следва:

	Излагане на краткосрочен риск	Излагане на дългосрочен риск
	Щатски долари ‘000	Швейцарски франкове ‘000
31 декември 2025 г.		
Финансови активи	1	2 321
Финансови пасиви	-	-
Общо излагане на риск	1	2 321
31 декември 2024 г.		
Финансови активи	1	2 321
Финансови пасиви	-	-
Общо излагане на риск	1	2 321

Представените по-долу таблици показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат след данъци и на собствения капитал към вероятна промяна на валутните курсове на българския лев спрямо следните чуждестранни валути:

- Щатски долар +/- 7.7% (за 2024 г. +/- 2.6%)
- Швейцарски франкове +/- 1.5% (за 2024 г. +/- 3.5%)

Всички други параметри са приети за константни.

Тези проценти са определени на база на осреднените валутни курсове за последните 12 месеца. Анализът на чувствителността се базира на позициите на Дружеството във финансови активи и пасиви в чуждестранна валута, държани към края на отчетния период.

	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат ‘000 лв.	Собствен капитал ‘000 лв.	Нетен финансов резултат ‘000 лв.	Собствен капитал ‘000 лв.
31 декември 2025 г.				
Щатски долари (+/- 7.7%)	-	-	-	-
Швейцарски франкове (+/- 1.5%)	(66)	(66)	66	66

	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат ‘000 лв.	Собствен капитал ‘000 лв.	Нетен финансов резултат ‘000 лв.	Собствен капитал ‘000 лв.
31 декември 2024 г.				
Щатски долари (+/- 2.6%)	-	-	-	-
Швейцарски франкове (+/- 3.5%)	(154)	(154)	154	154

Излагането на риск от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки. Въпреки това се счита, че представеният по-горе анализ представя степента на излагане на Дружеството на валутен риск.

36.1.2. Лихвен риск

Лихвеният риск за Дружеството е свързан най-вече с търговските задължения и задълженията към свързани лица, при които при просрочие се дължат лихви. Дружеството не е изложено на лихвен риск, поради факта че към 31.12.2025 г. няма получени дългосрочни финансираня с променлив лихвен процент.

36.2. Други ценови рискове

Дружеството е изложено и на други ценови рискове във връзка участията му в дъщерни и асоциирани дружества, както и на притежаваните акции и дялове под формата на дългосрочни финансови активи.

Чувствителността на Дружеството към ценови риск във връзка с участията му не би могла да бъде надеждно определена поради непредвидими обстоятелства, които биха могли да настъпят в бъдеще.

36.3. Анализ на кредитния риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството е изложено на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като възникване на вземания от клиенти, депозирание на средства и други. Излагането на Дружеството 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.
<i>Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:</i>		
Акции и дялове	4 732	4 711
<i>Дългови инструменти по амортизируема стойност:</i>		
Предоставени заеми на свързани лица	3 500	-
Търговски и други вземания (без аванси)	5 956	11 876
Пари и парични еквиваленти	7 392	10 158
	21 580	26 745

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

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Обезценка на 1 януари	49 249	49 292
Отписани несъбираеми вземания	-	-
Обезценка, отчетена през годината	558	-
Възстановяване на загуба от обезценка през годината	(5)	(43)
Обезценка към 31 декември	49 802	49 249

36.4. Анализ на ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството да не може да погаси своите задължения. Дружеството 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 падежите на договорните задължения на Дружеството (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

	Текущи	Нетекущи
31 декември 2025 г.	До 1 година '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.
Търговски и други задължения	801	-
Задължения към свързани лица	208	14 843
Общо	1 009	14 843

В предходните отчетни периоди падежите на договорните задължения на Дружеството са обобщени, както следва:

	Текущи	Нетекущи
31 декември 2024 г.	До 1 година '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.
Задължения по финансов лизинг	8 423	-
Търговски и други задължения	816	-
Задължения към свързани лица	204	14 903
Общо	9 443	14 903

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.

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

При оценяването и управлението на ликвидния риск Дружеството отчита очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално наличните парични средства, търговски вземания и продажба на нетекущи активи, класифицирани като активи за продажба. Наличните парични ресурси и търговски вземания са недостатъчни за покриване на текущите нужди от изходящ паричен поток. Съгласно сключените договори всички парични потоци от търговски и други вземания са дължими в срок до шест месеца.

37. Оценяване по справедлива стойност на нефинансови активи

Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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

1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;

2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и

3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

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

Оценяване по справедлива стойност на нефинансови активи

Следната таблица представя нивата в йерархията на нефинансови активи към 31 декември 2024 г., оценявани периодично по справедлива стойност:

1 декември 2025 г.	Ниво 1 <u>'000 лв.</u>	Ниво 2 <u>'000 лв.</u>	Ниво 3 <u>'000 лв.</u>	Общо <u>'000 лв.</u>
- земи	-	-	11 180	11 180
- подвижен състав	-	-	2 012	2 012
- краткосрочни финансови активи	-	-	1 901	1 901
31 декември 2024 г.	Ниво 1 <u>'000 лв.</u>	Ниво 2 <u>'000 лв.</u>	Ниво 3 <u>'000 лв.</u>	Общо <u>'000 лв.</u>
- земи	-	-	11 139	11 139
- подвижен състав	-	-	2 922	2 922
- краткосрочни финансови активи	-	-	1 880	1 880

Справедливата стойност на земята и на подвижния жп състав на Дружеството е определена на базата на доклади на независими лицензирани оценители. Последната преоценка е извършена към 31.12.2025 г.

38. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството 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.

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

Дружеството определя капитал на основата на балансовата стойност на собствения капитал представени в отчета за финансовото състояние.

Нетният дълг се изчислява като общ дълг намален с балансовата стойност на парите и паричните еквиваленти.

Целта на Дружеството е да поддържа съотношението на нетен дълг към капитал в граници които да осигуряват релевантно и консервативно съотношение на финансиране.

Дружеството управлява структурата на капитала и прави необходимите поправки в съответствие с промените в икономическата обстановка и рисковите характеристики на съответните активи. За да поддържа или коригира капиталовата структура Дружеството може да променя сумата на дивидентите изплащани на собственика да върне капитал на акционера, да емитира нови акции или да продаде активи за да намали задълженията си.

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

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Собствен капитал	231 815	230 278
Коригиран капитал	231 815	230 278
Общо пасиви	17 393	25 986
- Пари и парични еквиваленти	(7 392)	(10 158)
Нетен дълг	10 001	15 828
Съотношение на нетен дълг към капитал	0.04	0.07

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

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

На 13.03.2026 г. Дружеството е получило разпределен дивидент от Eurofima за 2025 г. в размер на 76 хил. лева.

Към датата на издаване на този отчет Дружеството е получило финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна в размер на 282 хил. лева, като същото е отразено като приход от финансиране към 31.12.2025 г.

Военния конфликт в Близкия изток.

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

Поради ескалиращото геополитическо напрежение от февруари 2026 г. насам се наблюдава съществено увеличение на пазарната волатилност, както и колебания в цените на енергията,

петрола и природния газ. Очаква се нарастване на инфлационния натиск, нарушения на световните вериги за доставки и забавяне на икономическия растеж.

Дружеството няма преки експозиции (напр. сделки, салда, ангажменти) 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.

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

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

40. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2025 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 10.06.2026 г. Одитираният индивидуален финансов отчет се предоставя за приемане от Министъра на транспорта и съобщенията.