

Годишен консолидиран доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Консолидиран финансов отчет

Холдинг Български Държавни Железници ЕАД

31 декември 2025 г.

БДЖ  BDZ

Съдържание

Страница

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

**КОНСОЛИДИРАН
ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА НА „ХОЛДИНГ БДЖ“ ЕАД
31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.**

Настоящият консолидиран доклад за дейността на „Холдинг Български държавни железници“ ЕАД („Холдинг БДЖ“ ЕАД) към 31.12.2025 г. представя коментар и анализ на консолидирания финансов отчет и друга съществена информация, относно финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата като обхваща период от 1 януари 2025 г. до 31 декември 2025 г. Същият е изготвен в съответствие с чл. 44 от Закона за счетоводството.

I. Основни финансови показатели

(в хил. лева)

"ХОЛДИНГ БДЖ" ЕАД ГРУПА в хил. лева	Отчет	Бизнес	Отчет	Отчет 2025/ Отчет 2024		Отчет 2025/ БП 2025	
	31.12.2025 г.	програма 31.12.2025 г.	31.12.2024 г.	+	%	+	%
Финансови показатели							
Приходи - Общо	423 881	457 172	474 254	(50 373)	-10,62%	-33 291	-7,28%
Приходи от продажби	190 505	220 075	207 388	(16 883)	-8,14%	(29 570)	-13,44%
- от превоз на товари	108 440	134 187	128 307	(19 867)	-15,48%	(25 747)	-19,19%
- от превоз на пътници	67 381	71 630	66 556	825	1,24%	(4 249)	-5,93%
- ТР дейност, спедиция, други приходи от експлоатационна дейност	1 724	1 786	1 798	(74)	-4,12%	(62)	-3,47%
Други приходи	12 960	12 472	10 727	2 233	20,82%	488	3,91%
Компенсации по договор за ЗОУ	227 890	227 890	258 033	(30 143)	-11,68%	-	0,00%
Финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане	878	1 236	988	(110)	-11,13%	(358)	-28,96%
Финансирания от ДБ за ел. енергия	4 608	7 971	7 845	(3 237)	-41,26%	(3 363)	-42,19%
Оперативни разходи (преки разходи)	(493 505)	(517 074)	(467 171)	(26 334)	5,64%	23 569	-4,56%
Материали, горива, енергия	(117 106)	(138 441)	(122 159)	5 053	-4,14%	21 335	-15,41%
Разходи за персонала	(275 607)	(286 946)	(259 288)	(16 319)	6,29%	11 339	-3,95%
Външни услуги	(94 959)	(96 333)	(87 229)	(7 730)	8,86%	1 374	-1,43%
Други разходи	(25 701)	(17 159)	(21 237)	(4 464)	21,02%	(8 542)	49,78%
Промени в наличностите на готовата продукция	2 310	951	1 192	1 118	93,79%	1 359	142,83%
Придобиване на ДМА по стоп. начин	17 558	20 853	21 550	(3 992)	-18,52%	(3 295)	-15,80%
пЕВГТДА	(69 624)	(59 902)	7 083	(76 707)	-1082,97%	(9 722)	16,23%
Печалба/ Загуба от продажба на ДМА и КМА	10 439	21 124	7 645	2 794	36,55%	(10 685)	-50,58%
Брутни приходи от продажби на ДМА и КМА	13 142	25 126	8 115	5 027	61,95%	(11 984)	-47,70%
Себестойност на продадени ДМА и КМА	(2 703)	(4 002)	(470)	2 233	475,11%	(1 299)	-32,47%
ЕВГТДА	(59 185)	(38 778)	14 728	(73 913)	-501,85%	(20 407)	52,62%
Приходи от амортизиране на други финансирания от ДБ и други	42 737	41 818	38 893	3 844	9,88%	919	2,20%
Разходи за амортизации	(68 117)	(66 368)	(66 719)	(1 398)	2,10%	(1 749)	2,64%
ЕВГТ	(84 565)	(63 328)	(13 098)	(71 467)	545,63%	(21 237)	33,53%
Нетен резултат от финансова дейност	(1 167)	(431)	(1 376)	209	-15,19%	(736)	170,93%
Финансови приходи	111	64	147	(36)	-24,49%	47	73,44%
Финансови разходи	(1 278)	(495)	(1 523)	245	-16,09%	(783)	158,32%
Данъци	(1 451)	-	(604)	847	140,23%	1 451	-
Нетна печалба	(84 281)	(63 759)	(13 870)	(70 411)	507,65%	(20 522)	32,19%
Средносписъчен брой на персонала (брой)	7 099	7 121	7 345	(246)	-3,35%	(22)	-0,31%
Превозени тонове (хил.)	5 156,27	6 112,18	5 962,13	(805,86)	-13,52%	(955,91)	-15,64%
Нетотонкилометри (млн.)	1 503,24	1 804,16	1 854,81	(351,57)	-18,95%	(300,92)	-16,68%
Превозени пътници, (хил. пътника)	20 986,51	22 372,64	21 149,61	(163,10)	-0,77%	(1 386,13)	-6,20%
Пътниккилометри, (млн.)	1 458,54	1 606,86	1 501,39	(42,85)	-2,85%	(148,32)	-9,23%
Производителност на едно лице (хил/ 1 лице)	417,21	479,01	456,94	(39,73)	-8,69%	(61,80)	-12,90%

Консолидираните приходи за 2025 г. са в размер на 423 881 хил. лева и отбелязват намаление от 7% или с 33 291 хил. лева спрямо планираните в Консолидираната бизнес програмата за 2025 г. Спрямо 2024 г. намаляват с 11% или със 50 373 хил. лева.

Оперативните разходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД Група за 2025 г. са в размер на 493 505 хил. лева, намаляват с 23 569 хил. лева или 5% спрямо планираните разходи, което се дължи на оптимизация на разходите за енергия, горива, персонал и външни услуги. В сравнение с 2024 г. обаче се отчита увеличение от 6% или 26 334 хил. лева в резултат на ръст при почти всички икономически елементи, като с най-голям принос са разходите за персонал, външни услуги и други разходи. Разходите за материали правят изключение от общата тенденция на нарастване и отбелязват спад, дължащ се основно на по-ниските разходи за електроенергия и горива спрямо 2024 г.

nEBITDA по отчет за 2025 г. е с отрицателна стойност от 69 624 хил. лева, която се влошава спрямо 2024 г. със 76 707 хил. лева. Спрямо Бизнес програмата nEBITDA е влошена със 9 722 хил. лева.

EBITDA – е с отрицателна стойност в размер на 59 185 хил. лева. Отчита се влошаване със 73 913 хил. лева спрямо 2024 г., в резултат на отчетено намаляване на оперативните приходи с 11% и реализирани в по-голям размер разходи със 6%. Увеличение от 37% или 2 794 хил. лева. се отчита в реализираната печалба от продажба на неоперативни активи Спрямо Бизнес програмата EBITDA се влошена с 20 407 хил. лева, дължащо се на неизпълнение на планираните приходи със 7% или с 33 291 хил. лева и на планираните разходи с 5% или с 23 569 хил. лева. Спрямо плана се отчита неизпълнение на планирания положителен резултат от продажбата на неоперативни активи с 51% или 10 685 хил. лева.

EBIT е отрицателна величина по отчетни данни в размер на 84 565 хил. лева и увеличава отрицателната си стойност спрямо Бизнес програмата с 21 237 хил. лева. Дължи се на влошаването на финансовия показател EBITDA. Спрямо 2024 г. се влошава със 71 467 хил. лева.

Нетния финансов резултат за 2025 г. е загуба в размер на 84 281 хил. лева при отчетена загуба за предходната година в размер на 13 870 хил. лева, т.е. отчита се увеличаване на загубата със 70 411 хил. лева. Неблагоприятното изменение на финансовия резултат през отчетния период се дължи основно на:

- 1) Намаление с 19 867 хил. лева на приходите от товарна превозна дейност.
- 2) Увеличение на инфраструктурните такси с 6 826 хил. лева, съгласно „Референтен документ на железопътната мрежа 2025-2026 година”.
- 3) Увеличени разходи за персонал с 16 319 хил. лева или 6% от увеличение на минималната работна заплата за страната спрямо 2024 г. с 15.40%.
- 4) Увеличение на разходите за ликвидация на активи, чрез бракуване с 2 391 хил. лева;
- 5) Намаление размера на получената компенсация по договор за задължителна обществена услуга с 30 143 хил. лева;
- 6) Намаление на финансирането от държавния бюджет за компенсиране на цената на електроенергията с 3 237 хил. лева;
- 7) Увеличение на разходите на лихви за просрочени плащания с 1 208 хил. лева;
- 8) Увеличение на печалбата от продажба на неоперативни активи с 2 794 хил. лева.
- 9) Намаление на разходите за горива, електроенергия и топлоенергия с 4 971 хил. лева, дължащо се на отчетено увеличение на единичната цена на енергийните ресурси през периода при намален обем извършена работа.
- 10) Увеличение на другите приходи нетно с 2 233 хил. лева, основно от отписани задължения по финансов лизинг, в резултат на влезли съдебни актове, поради отказ на иски от „Първа инвестиционна банка“ АД в общ размер на 8 814 хил. лева. Отчетено намаление на приходи от глоби и неустойки от външни организации с 6 331 хил. лева.

Спрямо Консолидираната бизнес програма финансовият резултат се влошава с 20 522 хил. лева, дължащо се на отчетено намаление на:

- 1) приходите от превозна дейност с 15% или с 29 996 хил. лева.
- 2) други финансираня за компенсация на разходи – 3 721 хил. лева.
- 3) печалба от продажба на неоперативни активи с 51% или 10 685 хил. лева.
- 4) разходи за енергия и горива с 21 936 хил. лева, дължащо се на неизпълнение на планирания обем работа.
- 5) разходите за персонал с 11 339 хил. лева или 4%.
- 6) разходи за външни услуги с 1 374 хил. лева, основно от инфраструктурните такси и други услуги от ДП „НКЖИ“, разходи за техническо обслужване и текущ ремонт и др.

Спрямо консолидираната Бизнес програма за 2025 г. увеличение бележат другите приходи нетно със 488 хил. лева, дължащо се на отписани задължения на Група „Холдинг БДЖ“ ЕАД по финансов лизинг към Първа инвестиционна банка АД в размер на 8 423 хил. лева и намаление на приходи от глоби и неустойки от външни организации с 3 979 хил. лева и на приходи от застрахователни събития с 2 570 хил. лева по-малко, по-малък размер на получените приходи от отдадени под наем активи с 1 308 хил. лева и др.

II. Обемни показатели

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

Обемни показатели по отчетни данни за превозените товари и пътници и извършена работа за 12-те месеца на 2025 г., сравнени с бизнес програмата и с отчета на дъщерните дружества към 31.12.2025 г., са отразени в следната таблица:

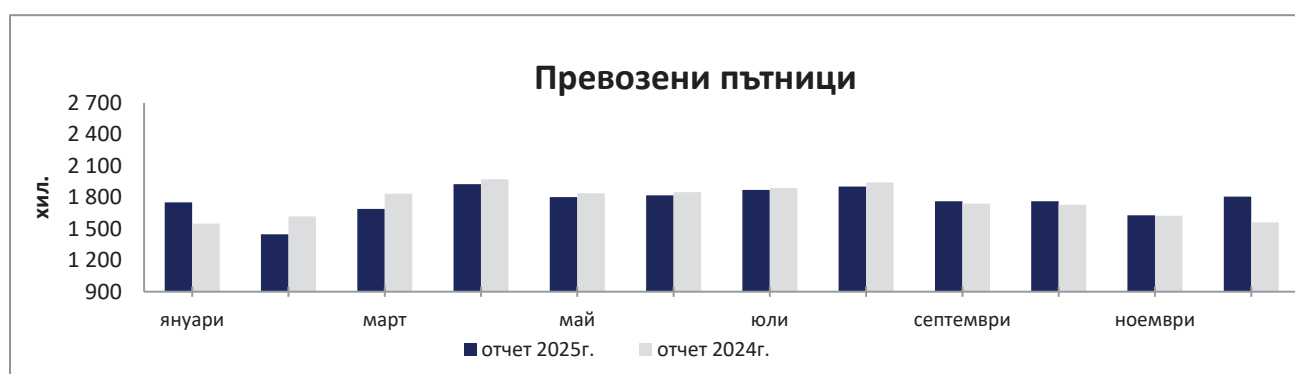
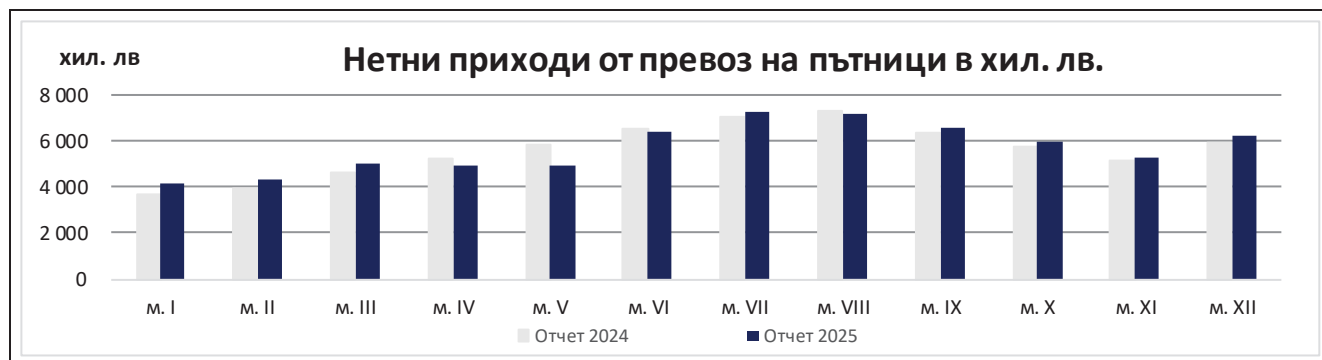
ПОКАЗАТЕЛИ	ЯНУАРИ - ДЕКЕМВРИ				
	Отчет 31.12.2025 г.	Бизнес програма 31.12.2025 г.	Отчет 31.12.2025 г.	2025/2024 (%)	2025/БП 25 (%)
Превозени пътници (хил. бр.)	20 986,51	22 372,64	21 149,61	-0,77%	-6,20%
Пътниккилометри (млн)	1 458,54	1 606,86	1 501,39	-2,85%	-9,23%
- вътрешно съобщение					
- пътници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

Обемни показатели при пътнически превози

През 2025 г. са превозени 20 986,51 хил. пътници, със 163,10 хил. пътника по-малко или с 0,77% в сравнение със същият период на 2024 г. и с 6,20% по-малко от разчетените в консолидираната бизнес програма.

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

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



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

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

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

Обемни показатели при товарни превози

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

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

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

- Увеличава се относителният дял на превозените нефт и нефтопродукти с 4% през отчетния период на 2025 г. спрямо съответния период на 2024 г., като средното превозно разстояние при тях намалява с 0,05 км или 0,02%;
- Намалява относителният дял на превозените химически вещества и продукти с 0,5% през отчетния период на 2025 г. спрямо съответния период на 2024 г., като средното превозно разстояние при тях намалява с 1,84 км или 0,5%;

- Превозеният обем торове увеличава своя относителен дял с 0,7% през отчетния период на 2025 г. спрямо съответния период на 2024 г., като средното превозно разстояние при тях се увеличава с 28,10 км, или намаление с 8,7%;

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

- Профилактика на „Аурубис България“ АД;
- Непрогнозируемост на периодите на трафичните ограничения, касаещи режим внос, износ и транзит;
- Спад в квотните разпределения на товарите – политика на съответните държави за които са предназначени товарите;
- Волатилност при цените на металите и електроенергията;
- Конкурентост на автомобилните превозвачи за които няма завишаване на пътни такси, лизингови условия и работни заплати към настоящия момент, за разлика от жп превозвачите, за които само увеличението на инфраструктурните такси надвишава 50 %;
- Вече създадените и функциониращи дружества – майки на другите жп оператори, които обслужват целия международен трафик;
- Отклонения в график на пристигащите кораби с товари по независещи от превозвача причини;

По видове товари превозените количества са както следва:

Вид товар	отчет 12-те месеца 2025			отчет 12-те месеца 2024			2025/2024 +/-	
	х. тона	отн. дял %	млн. ткм	х. тона	отн. дял %	млн. ткм	х. тона	ткм
Селскост.продукти и живи животни	21,00	0.4%	4	33	0.6%	6	-11	-1
Хранителни продукти и фуражи	334,00	6.5%	75	322	5.4%	74	12	1
Нефт и нефтопродукти	916,00	17.8%	223	820	13.8%	200	95	22
Руди и метални отпадъци	1245,00	24.1%	395	1722	28.9%	567	-477	-172
Изделия за черна и цветна металургия	202,00	3.9%	63	286	4.8%	92	-85	-29
Обраб. и необраб. нерудни суровини	798,00	15.5%	177	915	15.4%	261	-118	-84
Торове	125,00	2.4%	44	102	1.7%	33	24	11
Химически вещества и продукти	1318,00	25.6%	488	1552	26.0%	578	-234	-90
Машини, трансп.с-ва, фабр.изделия	197,00	3.8%	34	209	3.5%	44	-12	-10
Общо	5 156,00	100,00%	1 503,00	5 962,00	100.0%	1 855,00	-806,00	-352,00

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

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

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

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

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

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

III. Анализ на консолидираните приходи

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

Приходи "Холдинг БДЖ" ЕАД Група	Отчет 31.12.2025	БП 31.12.2025	Отчет 31.12.2024	Отчет 2025/2024 + / -	Отчет 2025/БП25 + / -
Приходи от продажби	190 505	220 075	207 388	-16 883	-29 570
Приходи от превоз на пътници	67 381	71 630	66 556	825	-4 249
Приходи от превоз на товари	108 440	134 187	128 307	-19 867	-25 747
Наеми,ТРД, спедиция и други	14 684	14 258	12 525	2 159	426
Финансирания	276 113	278 915	305 759	-29 646	-2 802
Финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане	878	1 236	988	-110	-358
Финансирания по Договор за ЗОУ от ДБ	227 890	227 890	258 033	-30 143	0
Компенсации за ел. енергия	4 608	7 971	7 845	-3 237	-3 363
Приходи от амортизации на други финансирания от ДБ + други	42 737	41 818	38 893	3 844	919
Приходи от продажба на ДА и КМА	13 142	25 126	8 115	5 027	-11 984
Финансови приходи	111	64	147	-36	47
Общо хил. лева:	479 871	524 181	521 409	-41 538	-44 310

Към 31.12.2025 г. са отчетени общо приходи за 479 871 хил. лева, които спрямо 2024 г. намаляват с 8% или с 41 538 хил. лева. Спрямо планираните в консолидираната Бизнес програма за 2025 г. се отчита намаление с 8% или с 44 310 хил. лева.

Приходи от превозна дейност – отчетени са 175 821 хил. лева, в това число от превоз на товари 108 440 хил. лева и от превоз на пътници 67 381 хил. лева.

Спрямо Бизнес програмата намалението на приходите е в размер на 29 996 хил. лева дължащо се на неизпълнението на планираните приходи от превоз на товари с 19% или 25 747 хил. лева и от превоз на пътници от 6% или с 4 249 хил. лева.

В сравнение с 2024 г. приходите от превоз на товари намаляват с 19 867 хил. лева или с 15%, докато приходите от превоз на пътници отбелязват увеличение с 1,24% или с 825 хил. лева.

Приходи от товаро-разтоварна и друга експлоатационна дейност – за 12-те месеца на 2025 г. са отчетени 1 723 хил. лв., съответно с 63 хил. лева по-малко спрямо Бизнес програмата и със 74 хил. лева намаление в сравнение с 2024 г.

Други приходи - са в размер на 12 961 хил. лева за 12-те месеца на 2025 г. Спрямо плана са с 487 хил. лева повече, както и с 2 232 хил. лева спрямо 2024 г.

Най-съществено увеличение бележат приходите от отписаните задължения с 8 814 хил. лева спрямо 2024 г. Същевременно сериозен спад се отчита при приходите от глоби и неустойки от външни организации с 6 331 хил. лева и от наем на движими и недвижими активи с 1 006 хил. лева по-малко. Спрямо заложеното в Бизнес програмата, преизпълнение се наблюдава основно при приходите от отписани задължения с 8 829 хил. лева. Останалите пера регистрират неизпълнение, като най-значително е то при глобите и неустойките с 3 754 хил. лева, застрахователните събития с 2 570 хил. лева, наемите на сгради и тягов подвижен състав с 1 308 хил. лева и почивните станции с 363 хил. лева.

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

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

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

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

Приходи от продажба на ДМА и КМА – реализирани са приходи в общ размер на 13 142 хил. лева, в т.ч. от продажба на вагони – 6 053 хил. лева, от продажба на нетекущи активи – 5 137 хил. лева, от продажба на материали, резервни части и скрап – 1 952 хил. лева.

Спрямо отчета за 2024 г. приходите от продажба на неоперативни активи се увеличават нетно с 5 027 хил. лева, дължащо се на:

- продажба на имоти и други нетекущи активи – 4 312 хил. лева повече;
- продажба на подвижен жп състав с 928 хил. лева повече;
- продажба на материали, резервни части и скрап с 213 хил. лева по - малко;

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

Структура на приходите за 12-те месеца на 2025 г. и 2024 г.:



IV. Анализ на консолидираните разходи

Консолидираните разходи по отчет на „Холдинг БДЖ“ ЕАД Група за 2025 г. отбелязват увеличение с 30 567 хил. лева в сравнение с 2024 г., а спрямо заложените в Бизнес програмата са намалени с 20 569 хил. лева. В следващата таблица са посочени всички разходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД Група:

Разходи Група "Холдинг БДЖ" ЕАД в хил. лв.	Отчет 31.12.2025	Бизнес Програма 31.12.2025	Отчет 31.12.2024	Отчет 2025/2024 + / -	Отчет 2025/ БП 2025 + / -	Отн. Дял 2025 г. %
Разходи за материали	117 106	138 441	122 159	-5 053	-21 335	20,76%
материали	19 648	19 061	19 748	-100	587	3,48%
вода	659	645	641	18	14	0,12%
горива	14 225	17 670	15 908	-1 683	-3 445	2,52%
ел. енергия	81 981	100 195	85 255	-3 274	-18 214	14,53%
топлоенергия	593	869	607	-14	-276	0,11%
Външни услуги	94 959	96 333	87 229	7 730	-1 374	16,83%
услуги	16 418	15 435	16 266	152	983	2,91%
имуществени и други застраховки	10 065	9 483	7 950	2 115	582	1,78%
инфраструктурни такси	39 630	42 900	32 804	6 826	-3 270	7,02%
други услуги от НК "ЖИ"	4 825	5 112	5 062	-237	-287	0,86%
техн. обслужване и текущ ремонт	22 784	21 971	23 483	-699	813	4,04%
наем подвижен състав	365	668	912	-547	-303	0,06%
такса битови отпадъци	872	765	752	120	107	0,15%
Персонал	275 607	286 946	259 288	16 319	-11 339	48,85%
заплати	208 290	216 785	193 847	14 443	-8 495	36,92%
социални осигуровки и надбавки	67 317	70 161	65 441	1 876	-2 844	11,93%
Други разходи	25 701	17 159	21 237	4 464	8 542	4,56%
глоби, неустойки и лихви просрочени плащания	6 138	2 291	4 930	1 208	3 847	1,09%
обезценка на активи	1 060	0	361	699	1 060	0,19%
бракуване на активи	2 637	1 081	1 128	1 509	1 556	0,47%
други разходи	15 682	13 627	14 654	1 028	2 055	2,78%
себестойност на продадените стоки	184	160	164	20	24	0,03%

Разходи Група "Холдинг БДЖ" ЕАД в хил. лв.	Отчет 31.12.2025	Бизнес Програма 31.12.2025	Отчет 31.12.2024	Отчет 2025/2024 + / -	Отчет 2025/ БП 2025 + / -	Отн. Дял 2025 г. %
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство	-2 310	-951	-1 192	-1 118	-1 359	-0,41%
Придобиване на машини и съоръжения по стопански начин	-17 558	-20 853	-21 550	3 992	3 295	-3,11%
Себестойност на продадените стоки и активи	2 703	4 002	470	2 233	-1 299	0,48%
Амортизации	68 117	66 368	66 719	1 398	1 749	12,07%
Финансови разходи	1 278	495	1 523	-245	783	0,23%
Данъци	1 451	0	604	847	1 451	0,26%
Общо разходи	564 152	587 940	535 279	30 567	-20 886	100,00%

Персонал

Най-голям относителен дял в разходите по икономически елементи имат разходите за персонал – 49%. Спрямо 2024 г. се отчита завишение от 16 319 хил. лева, а спрямо планираните намаление с 11 339 хил. лева.

Разходите за възнаграждения нарастват с 14 443 хил. лева спрямо 2024 г. Нарастването на стойността се формира основно от увеличение на основните заплати и на всички зависещи от нея допълнителни възнаграждения (клас за прослужено време, извънреден труд, обезщетения и др.), в съответствие с увеличението на минималната работна заплата за страната от 933 лева за 2024 г. на 1 077 лева от 01.01.2025 г. с ПМС №359 от 23.10.2024 г., както и на кадровата политика по привличане на млади служители, завършили професионални гимназии, свързани пряко със сектора. Спрямо заложените в Бизнес програмата за 2025 г. се отчита икономия от 8 495 хил. лева, основно поради по – малката численост на персонала от предвидената в бюджета.

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

Показатели	мярка	Отчет 31.12.2025	БП 31.12.2025	Отчет 31.12.2024	Отчет 2025/ БП 2025		Отчет 2025/ Отчет 2024	
					+	-	+	-
Възнаграждения на персонала	хил. лева	207 843	216 242	193 642	-8 399	-4%	14 201	7%
Възнаграждения на Съвет на директорите	хил. лева	447	543	205	-96	-18%	242	118%
Ср. списъчен брой на персонала	брой	7 099	7 121	7 345	-22	0%	-246	-3%
Средна месечна работна заплата	лева	2 440	2 531	2 197	-91	-4%	243	11%
социални осигуровки и надбавки	хил. лева	67 317	70 161	65 441	-2 844	-4%	1 876	3%
% на социалните разходи	%	32,4%	32,4%	33,8%	-0,1%		-1,4%	

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

Материали – Разходите за материали са 21% от общите разходи и размерът им намалява спрямо 2024 г. с 5 053 хил. лева, спрямо бизнес програмата намаляват с 21 335 хил. лева, дължащо се основно на намаление на разходи за енергия и горива.

Разходите за горива са в размер на 14 225 хил. лева, което представлява 3% от разходите по икономически елементи за основна дейност. Спрямо Бизнес програмата намаляват с 3 445 хил. лева. Спрямо предходната година също се отчита намаление с 1 683 хил. лева. Основни фактори за намалението на разходите спрямо 2024 г. и

бизнес програмата са отчетено намаление в обема работа и единичната цена на горивото през периода.

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

Други материали (извън консумативи за вода, гориво, ел. и топлоенергия) по отчет са 19 648 хил. лева, със 100 хил. лева по-малко спрямо предходна година и с 587 хил. лева повече от планираните по бизнес програма 2025 г. Причина за това са:

- реализирани повече разходи за материали, включително материали за ремонт с 57 хил. лева спрямо 2024 г. и 432 хил. лв. в сравнение с Бизнес програма 2025 г.
- доставка на готова храна и напитки – отчетени са разходи за доставка на готова храна и напитки в размер на 1 073 хил. лв. по сключени договори за кетъринг във връзка с осигуряване изхранване на настанените в почивните бази украински граждани, което е със 155 хил. лв. повече от планираните и със 157 хил. лв. по-малко спрямо предходната година.

Външни услуги – през 12-те месеца на 2025 г. са отчетени 94 959 хил. лева, което представлява 17% от консолидираните разходи за дейността. Спрямо 2024 г. се отчита увеличение в размер на 7 730 хил. лева, което се дължи най – вече на увеличение на инфраструктурните такси – 6 826 хил. лева, имуществени застраховки – 2 115 хил. лева, охрана от външни организации – 816 хил. лева, маневра и кантар – 1 094 хил. лева, такса смет – 120 хил. лева. Намаление бележат разходите за текущ ремонт и обслужване със 699 хил. лева, юридическо обслужване – с 1 194 хил. лева, наеми подвижен жп състав – 547 хил. лева и други услуги от ДП НКЖИ – 237 хил. лева.

Спрямо Бизнес програмата се отчита намаление в размер на 1 374 хил. лева основно от: инфраструктурните такси с 3 270 хил. лева, други услуги към ДП НКЖИ с 287 хил. лева, наем подвижен жп състав – 303 хил. лева. Увеличение отбелязват разходите за техническо обслужване и текущ ремонт с 813 хил. лева, имуществени и други застраховки – с 582 хил. лева, охрана от външни организации – 240 хил. лева, такса битови отпадъци със 107 хил. лева, транспортни услуги – 267 хил. лева и др.

Други разходи – представляват 5% от общите разходи. Към 31.12.2025 г. възлизат на 25 701 хил. лева и отбелязват увеличение спрямо 2024 г. с 4 464 хил. лева. Спрямо планираните също се отчита увеличение от 8 542 хил. лева. В този икономически елемент са отчетени:

- разходи за специално, работно и униформено облекло – в размер на 1 998 хил. лева, увеличени с 1 045 хил. лева спрямо съответния период на 2024 г.;
- разходи за алтернативи данъци (ЗКПО, МДТ и ЗДБ) – отчетени са 1 092 хил. лева или намалени спрямо 2024 г. с 373 хил. лева, основно от разход 50% на отдадени под наеми на имоти;
- загубени съдебни дела – отчетени разходи са 1 170 хил. лева, увеличени с 318 хил. лева спрямо 2024 г.
- разходи за обезценка на активи - отчетени са 1 060 хил. лева нарастват с 699 хил. лева спрямо 2024 г.
- разходи за провизии на задължения –1 582 хил. лева или с 1 130 хил. лева повече спрямо 2024 г.

- разходи за бракуване на активи – отчетени са разходи в размер на 2 637 хил. лева или увеличение с 1 509 хил. лева спрямо 2024 г.
- километрични възнаграждения – в размер на 7 243 хил. лева или намалени с 457 хил. лева спрямо 2024 г.
- разходи за командировки в страната и чужбина – в размер на 758 хил. лева, намалени с 95 хил. лева спрямо 2024 г.;
- Разходи за глоби и неустойки – отчетени 6 137 хил. лева или увеличение с 1 207 хил. лева спрямо 2024 г.

Спрямо планираните при други разходи се отчита увеличение с 8 542 хил. лева, в резултат на отчетените в по-голям размер разходи за униформено облекло с 1 014 хил. лева, разходи за лихви и просрочени плащания с 3 847 хил. лева повече, разходи за загубени съдебни дела с 1 030 хил. лева спрямо планираните и разходи за бракуване на активи с 1 556 хил. лева повече от планираните по Бизнес програма 2025 г.

Намаление отбелязват разходи за километрични възнаграждения – 623 хил. лева, алтернативи данъци (ЗКПО, МДТ и ЗДБ) с 259 хил. лева, разходи за специално и работно облекло с 222 хил. лева по-малко, за охрана на труда – 188 хил. лева и разходи за самоначислен ДДС – 14 хил. лева.

Амортизации – по отчет за 12-те месеца на 2025 г. са в размер на 68 117 хил. лева, което е 12% от разходите по икономически елементи. Увеличават се спрямо същия период на 2024 г. с 1 398 хил. лева, основната причина са капитализирани инвестиционни разходи, с което е увеличена отчетната стойност на нетекущите активи. Спрямо Бизнес програмата отчетените амортизации са с 1 749 хил. лева повече.

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



V. Баланс

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

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС	ЯНУАРИ – ДЕКЕМВРИ				
	Отчет	Бизнес Програма	Отчет	изменение	
в хил. лева	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	1/2 (%)	1/3 (%)
	1	2	3	4	5
Нетекущи активи	714 353	747 794	712 919	-4.47%	0.20%
Текущи активи, в т.ч.:	121 642	103 669	120 079	17.34%	1.30%
Материални запаси	48 274	48 785	51 581	-1.05%	-6.41%
Краткосрочни вземания	44 167	37 832	46 058	16.75%	-4.11%
Краткосрочни финансови активи	1 901	1 847	1 880	2.92%	1.12%
Парични средства	27 300	15 205	20 560	79.54%	32.78%
Активи държани за продажба	8 923	3 282	5 672	171.88%	57.32%
Текущи пасиви, в т.ч.:	224 857	212 069	189 976	6.03%	18.36%
Краткосрочни заеми	941	8 817	10 449	-89.33%	-90.99%
Работен капитал (текущи активи - текущи пасиви)	-103 215	-108 400	-69 897	4.78%	-47.67%
Зает капитал (актива- текущи пасиви)	620 061	642 676	648 694	-3.52%	-4.41%
Нетекущи пасиви	393 183	410 600	357 618	-4.24%	9.94%
Чиста стойност на активите	226 878	232 076	291 076	-2.24%	-22.06%
Печалба (загуба)	-84 281	-53 296	-13 870	-58.14%	- 507.65%
Финансов резултат от минали години	-473 187	-487 883	-469 167	-3.01%	0.86%
Резерви	535 423	524 332	525 190	2.12%	1.95%
Основен капитал	248 923	248 923	248 923	0.00%	0.00%
Собствен капитал	226 878	232 076	291 076	-2.24%	-22.06%

Нетекущите активи на консолидирана база към 31.12.2025 г. са 714 353 хил. лева и са увеличени с 1 434 хил. лева спрямо края на 2024 година. 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 20 385 хил. лева.

Текущите активи се увеличават с 1 522 хил. лева в сравнение с предходната година, основно в резултат на увеличение на паричните средства с 6 740 хил. лева

Собствен капитал – намалява с 64 198 хил. лева спрямо 2024 г., дължащо се на реализираната загуба през 12-те месеца на 2025 г.

Нетен оборотен капитал е с отрицателна стойност по отчет за 2025 г. и е в размер на 103 215 хил. лева. В сравнение с 2024 година отрицателната му стойност нараства с 33 318 хил. лева.

Консолидирани вземания

Текущи вземания (в хил. лева)	Отчет към 31.12.2025г.	План към 31.12.2025г.	Отчет към 31.12.2024 г.	Изменение 2025 / 2024г.	Изменение Отчет 2025 / План 2025г.
Търговски вземания	12 549	12 222	15 446	-2 897	397
Вземания от свързани лица	5 415	3 943	6 128	-713	1 472
Други вземания:	26 203	21 667	24 484	1 719	4 536
Предоставени аванси	14 384	4 588	7 062	7 322	9 796
Съдебни и присъдени вземания	2 438	2 265	3 108	-670	173
Други краткосрочни вземания	6 158	8 788	8 559	-2 401	-2 630
Данъчни вземания	3 223	6 026	5 755	-2 532	-2 803
ОБЩО:	44 167	37 832	46 058	-1 891	6 335

Към 31.12.2025 г. балансовата стойност на вземанията след отчетена очаквана кредитна загуба е в общ размер 44 167 хил. лева, в т.ч: търговски вземания, вземания от свързани лица и други вземания. Към 31.12.2024 г. балансовата им стойност е 46 058 хил. лева, т.е. отчита се намаление от 1 891 хил. лева. Търговските вземания и вземанията от свързани лица намаляват с 3 610 хил. лева спрямо 2024 г., като по – съществено намаление в другите вземания се отчита при данъчните вземания с 2 532 хил. лева, съдебните и присъдени вземания – с 670 хил. лева и другите вземания - с 2 401 хил. лева. Увеличение бележат вземанията по предоставени аванси - със 7 322 хил. лева. По-съществено изменение при търговските вземания и вземанията от свързани лица спрямо 2024 г. се наблюдава при:

№	Клиент (в хил. лева)	Сума към 31.12.2025	Сума към 31.12.2024	изменение
1	Чужди жп администрации	38 287	38 052	235
2	ДП НК "ЖИ"	4 170	5 082	-912
3	СКМ ГРУП	2 552	2 954	-402
4	Други	2 372	3 610	-1 238
5	Intercontaier-Interfrigo S.A.	1 296	1 296	0
6	Лукойл България ЕООД	1 131	1 239	-108
7	ТТЛ ЕООД	731	1 715	-984
8	Стомана индъстри АД	710	853	-143
9	Аурубис България АД	521	1 181	-660
10	Каолин ЕАД	434	454	-20
11	Порт рейл ЕООД	328	216	112
12	Дискordia АД	325	295	30
13	Булмаркет Рейл Карго ЕООД	322	224	98
14	Рейл Карго лоджистик България ЕООД	240	141	99
15	Инса ойл ООД	222	192	30
16	Обезценка	-36 940	-36 993	53
Общо:		16 701	20 511	-3 992

Консолидирани задължения

Структурата на консолидираните задължения е показана в следващата таблица:

Задължения (в хил. лева)	Отчет 31.12.2025	План 31.12.2025	Отчет 31.12.2024	Изменение отчет/отчет 2025/2024	Изменение отчет/план 2025
Нетекущи задължения:	62 868	64 201	61 862	1 006	-1 333
Дългосрочни задължения към свързани лица	51 637	51 277	51 817	-180	360
Дългосрочни пенсионни и други задължения към персонала	11 231	12 924	10 045	1 186	-1 693
Текущи задължения:	193 362	192 235	142 118	51 244	1 127
Провизии	4 225	5 307	4 684	-459	-1 082
Търговски задължения	40 773	101 906	54 286	-13 513	-61 133
Краткосрочни задължения към свързани лица	94 623	27 548	32 213	62 410	67 075
Краткосрочни пенсионни и други задължения към персонала	36 828	42 071	37 602	-774	-5 243
Други задължения	16 954	15 403	13 333	3 621	1 551
Общо текущи и нетекущи задължения	256 271	256 436	203 980	52 291	-165

Консолидираните задължения на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към 31.12.2025 г. възлизат на 256 271 хил. лева, отбелязват увеличение спрямо предходна година с 52 291 хил. лева.

Дългът към ДП „НК ЖИ“ включва задължения на Групата, които са част от подписани споразумения за разсрочено плащане, които към 31.12.2025 г. се изпълняват от Групата,

съгласно договорените условия. Дългосрочните задължения към ДП „НК ЖИ“ са в размер на 51 637 хил. лева, а краткосрочните в размер на 54 303 хил. лева.

Спрямо 2024 г. търговските задължения намаляват с 13 513 хил. лева, а задълженията към свързани лица (текущи и нетекущи задължения) се увеличават с 62 230 хил. лева. Увеличение бележат другите задължения с 3 621 хил. лева и пенсионните и другите задължения към персонала нарастват с 412 хил. лева.

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

Основните изменения на търговските задължения и задълженията към свързани лица са показани в следващата таблица:

№	Доставчици и свързани предприятия (в хил. лева)	Отчет 31.12.2025	Отчет 31.12.2024	Изменение
1	Чужди жп. администрации	3 045	3 396	-351
2	ДП НК ЖИ	105 940	83 264	22 676
3	МТС	40 168	0	589
4	ДЗЗД СИМЕНС ТРОН	10 724	20 428	-9 704
5	Алстом Транспорт С.А. клон България	7 368	12 025	-4 657
6	НЕК ЕАД	5 386	5 118	268
7	Трафик СОТ ООД	4 878	2 830	2 048
8	Стопански дейности КЦМ ЕООД	1 407	238	1 169
9	Бент ойл АД	1 176	1 996	-820
10	Коловаг АД	940	241	699
11	ДМВ Петрол ЕООД	868	45	823
12	Други	4 981	7 969	-2 988
	Общо:	186 881	137 550	9 752

Задължения към финансови институции:

Към 31.12.2025 г. задълженията към финансови институции са в общ размер на 1 215 хил. лева, като спрямо 2024 г. намаляват с 10 392 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 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.

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

Структурата на задълженията към финансови институции е показана в следващата таблица:

Задължения	към 31.12.2025 г.			към 31.12.2024г.			Изменение 2025/2024г.
(в хил. лева)	Просрочени	Текущи	Общо	Просрочени	Текущи	Общо	
Първа инвестиционна банка АД	-	-	-	8 423	-	8 423	-8 423
Главница		-	-	7 306	-	7 306	-7 306
Лихва		-	-	1 117	-	1 117	-1 117
Българска банка за развитие АД	-	1 215	1 215	-	3 491	3 491	-1 969
Главница	-	1 215	1 215	-	3 184	3 184	-1 969
	-	1 215	1 215	8 423	3 491	11 914	-10 392

VI. Събития, които са настъпили след датата на съставяне на годишният консолидиран финансов отчет:

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро.

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

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

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

На 25.02.2025 г. е издадена банкова гаранция № L/G01001761/25.02.2025г. в полза на ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“ за обезпечаване изпълнението на договор за достъп и пренос на електрическа енергия през електроразпределителната мрежа на ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“. Гаранцията е в размер на 577 хил. евро и валидност до 28.02.2026 г. С промяна № 1 размера на гаранцията е намален до 487 хил. евро, като срока е удължен до 28.02.2027 г. За обезпечаване на Банковата гаранция на 26.02.2026 г. е сключен анекс № 1 към договор за финансово обезпечение, на основание на който е блокирана сумата в размер на 487 хил. евро.

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. Групата е получила разпределен дивидент от Eurofima за 2025 г. в размер на 76 хил. лева.

Групата е получила 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.

Сключен договор с ДБ Фернферкер АГ за закупуване на 91 броя употребяван релсов подвижен състав (вагони) за междурелсие 1435 мм, използвани в конвенционалната железопътна система на ЕС, с три обособени позиции, чрез участие в търг за продажба организиран от „DB Regio AG“ на обща стойност 42 676 хил. лева или 21 820 хил. евро, без ДДС. Сключването на договора е от съществено значение за осигуряване на необходимият ПЖПС, гарантиране на обществените превозни услуги и подобряване качеството и комфорта на предлаганата услуга на пътниците.

Сключен договор за покупка с наем и за прехвърляне на оборудване с Еврофима в общ размер на 15 842 хил. лева или 8 100 хил. евро за финансиране покупката на първа партида включваща 36 броя пътнически вагона, част от 91 броя вагони по сключения договор с ДБ Фернферкер АГ. Договора е структуриран като споразумение за наем-продажба, като Еврофима придобива оборудването и го предоставя за ползване на „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД. Собствеността върху вагоните се прехвърля обратно на „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД след пълно изплащане на отпуснатия заем. Срока на заема е 10 години с 3 месечен гратисен период и договорена лихва в размер на 3 м. EURIBOR +0.45%.

Сключване на дългосрочен договор за обществени превозни услуги

Във връзка с прието от Министерския съвет на Република България Решение № 567 от 22 август 2025 г. и публикувано под № 507109-2025 обявление в „Официален вестник“ на Европейския съюз, през отчетната година е открита процедура за избор на превозвачи за извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт. Предметът на поръчката е разделен на три обособени позиции:

- ОП 1: Извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт по всички железопътни линии в западен регион;
- ОП 2: Извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт по всички железопътни линии в северен регион;
- ОП 3: Извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт по всички железопътни линии в южен регион.

На 27 ноември 2025 г. Групата, чрез своето дъщерно предприятие „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД, е подала оферта в ЦАИС ЕОП за участие в процедурата. На 5 февруари 2026 г. с Решение № 128 на Министерския съвет, „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД е определено за Изпълнител по Обособена позиция №1 с предмет: „Извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт по всички железопътни линии в Западен регион“. На 11 февруари 2026 г. „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД е подписало договор с Министерството на транспорта и съобщенията за извършване на обществените превозни услуги в Западния регион. Договорът е сключен за дванадесетгодишен период, с ефективна дата от 13 декември 2026 г.

За изпълнител на обществените превозни услуги за Северния и Южния регион е избран частният оператор „Ивкони експрес“ ЕАД. Съгласно условията на проведената процедура, „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД ще предостави за безвъзмездно ползване на избрания изпълнител за Северния и Южния регион общо 22 броя превозни средства (6 броя локомотиви, серия 80 и 16 броя второкласни пътнически вагона, серия 2297), придобити с капиталов трансфер след влизането в сила на Регламент (ЕО) №

1370/2007, както и 67 броя единици железопътен състав за възмездно ползване. За действащите сключени договори за поддръжката и техническо обслужване на подвижен железопътен състав, придобит с капиталов трансфер „Ивкони експрес“ ЕАД ще встъпи в правата и задължения на „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД, за срока на тяхното действие. Предвидено е прехвърляне на персонал от „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД на новия оператор при условията и в съответствие с разпоредбите на чл.123 от Кодекса на труда, обслужващ железопътната дейност за съответните обособени позиции (Северен и Южен регион). Актуалния списък на служителите предстои да бъде актуализиран към 11.12.2026 г., като към датата на подписване на договора общия брой на тези служителите е 736 броя.

Ръководството анализира ефектите от тези събития върху бъдещото финансово състояние и паричните потоци. Намаляването на оперативния обем и промяна в приходите от превози и субсидии за следващите периоди ще доведе до реструктуриране на дейността и оптимизиране на разходите.

Военния конфликт в Близкия изток.

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

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

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

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

VII. Прогноза за развитието на Групата

1. Стратегически цели

В контекста на Европейските и национални политики за развитие на железопътния транспорт и заложените в тях принципи и основни приоритети са определени следните общи стратегически цели, които Групата се стреми да постигне.

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 групата;
- Повишаване на мотивацията и ангажираността на служителите;
- 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 материално - техническата база;
- Окончателно решаване на проблема със задлъжнялостта на дружествата от Групата а „Холдинг БДЖ“ ЕАД към ДП „НКЖИ“.

2. Краткосрочни и средносрочни цели

- Преструктуриране активите и пасивите на цялата група с цел ефективно осъществяване на планираните бъдещи цели свързани с цялостната визия и в частност с модернизация и обновяване на подвижния състав;
- Оптимизиране на собствените ресурси, процеси и персонал с цел подобряване на ефективността и административно управленския капацитет;
- Намаляване времетраенето на пътуването с железопътен транспорт;
- Увеличаване на обема на извършените превози;
- Постигане на устойчиво развитие чрез трайно подобряване на финансовото състояние на дружеството;
- Модернизиране и ремонтиране на ремонтните депа;
- Подобряване на условията на труд;
- Въвеждане на съвременна система за управление на персонала, за да се поддържа висока компетентност, мотивация и удовлетвореност;
- Повишаване репутацията на организацията чрез стриктно спазване на приложимите законови и други изисквания към нейните аспекти по околна среда.

3. Допускания при изготвяне на Бизнес програмата за 2026 г.

За сегмент превоз на товари:

Освен допусканията за макроикономическата среда са направени следните специфични допускания при определяне на показателите, свързани с изпълнението на дейността на „БДЖ-Товарни превози“ ЕООД:

- Превоз на 5 219 хил. тона товари - с 1 % повече от превозените товари през 2025 г. (5 156 хил. тона), което отговаря на получените предварителни план-програми на клиентите за 2026 г. ;
- Планирани приходи от превоз на товари – 111 058 хил. лева (56 783 хил. евро) или увеличение на приходите с 2 869 хил. лева или 1 467 хил. евро, представляващо 3% спрямо очаквания отчет за 2025 година.

- За 2026 г. не се прогнозирана финансова помощ за компенсиране на високите цени на ел.енергията;
- Намалени са разходите за основна дейност с 18 107 хил. лева или 9 258 хил. евро (13%) спрямо отчета за 2025 г.;
- Разходите за персонал са намалени с 16% или с 12 345 хил. лева или 6 312 хил. евро. Не се предвижда увеличение на минималната работна заплата в дружеството, а броя на персонала се намалява със 109 броя, в т.ч. 47 броя пенсионери;
- Разходите за гориво са изчислени при средна единична цена на гориво за 2026 г. – 1,08 евро/л без ДДС. Планирани са на база обем превози с дизелова тяга, заложена е разходна норма на брутотонкилометър за дизелова тяга и получените количества са умножени по прогнозна средна цена на дизеловото гориво за 2026 г.;
- Разходите за ел. енергия са изчислени при средна единична цена на активна енергия без ДДС – 153,00 евро/МВтч за 2026 г.;
- Инфраструктурните такси са изчислени според заложените в Референтния документ на железопътната мрежа за 2026 г на ДП „НК ЖИ“, които са намалени с 20% за таксите за реализирани брутотонкилометри и с 19% за влакилометри, спрямо предходната 2025 г. Таксата за заявен и неизползван капацитет за влаккилометър е намалена с 23% спрямо 2025 г.

Основни тенденции за сегмент превоз на товари:

- Предвижда се намаление на превозените товари 14.61% за 2026 г. спрямо плана за 2025 г.
- Предвидените приходи за 2026 г. намаляват с 18% спрямо Бизнес програмата за 2025 г.

За сегмент превоз на пътници:

Съгласно разпоредбите на чл.4, т.4.2 и чл.6, т.6.1. от Договора за извършване на обществени превозни услуги, планирането на пътническите превози се извършва за всеки валидостен период на графика за движение.

Графикът за движение на влаковете се разработва при спазване правилата за разпределение на железопътния капацитет, уреждащи взаимоотношенията между „Управител на Инфраструктура” и лицензираните железопътни превозвачи на основание Закона за железопътния транспорт, Наредба № 41 от 27.06.2001 г., Наредба № 58 от 01.10.2006 г. и Референтният документ за състоянието на железопътната инфраструктура за 2025 г. Новият график е в сила от 15.12.2024 г. до 13.12.2025 г.

Първоначалният проект на графика е публикуван за обществено обсъждане в средата на месец септември. В съответният срок са постъпили предложения за промени от граждани, областни и общински администрации. От изпратените предложения са удовлетворени изцяло или частично желанията, които са добре аргументирани в полза на обществения интерес и са технологично изпълними. Останалите предложения не са изпълними поради технологична невъзможност, неефективност и слаба населеност на влаковете.

Промените в транспортната схема за 2026 г. са разработени съобразно анализите на дружеството, исканията на заинтересованите страни и техническите възможности. Запазен е обема на превозите в най-натоварените участъци и са оптимизирани направленията, в които се наблюдава слаба използваемост на превозната услуга.

- ***Назначаване на нови бързи влакове***

Възстановяват се маршрутите на влаковете между София и Бургас през Чирпан след продължително заобикаляне през Димитровград, което съкрати времепътуването значително.

Запазва се движението на бързите влакове София - Бургас - София през Подбалканската железопътна линия със значително намалено времепътуване, които осъществяват удобна връзка от и за Велико Търново и Русе и предоставят удобната възможност за пристигане преди обяд в Бургас и връщане следобед за София и Централна Северна България.

Нощните влакове София - Сливен - Варна и обратно ще се движат в летния период.

В новия график се запазват и директните сутрешни влакове Русе - София и Русе - Пловдив с удобни следобедни връщания от двете точки на страната към дунавския град. Възможността за едnodневно пътуване до Хасково, Кърджали, Момчилград също се запазва с дневните бързи влакове по маршрута Димитровград - Хасково - Кърджали - Момчилград - Подкова и обратно, които осъществяват удобни връзки от и за София, Пазарджик и Пловдив.

• **Обслужване на регионалния пътникопоток**

Извършени са корекции в маршрутите на някои пътнически влакове за постигане на по-добро обслужване на регионалния пътникопоток.

Подобрява се регионалното обслужване в района на Ловеч и Троян чрез възстановяване на следобедния влак до и от Троян, подобрява се и обслужването по направление Пловдив - Асеновград чрез минимизиране на пътуванията с прекачване в гара Крумово. Обслужването по теснолинейката също се подобрява с промяна в разписанието на нощния влак, който вече ще заминава по-късно, в по-удобно дневно време.

През 2026 г. обществените превози ще се осъществяват с 79 бързи, 322 крайградски и 117 пътнически влака или общо 518 влака. От бързите влакове 77 ще се движат ежедневно, а 2 влака в определен период от годината. От общо 439 пътнически влака ежедневно ще се движат 411, а в определени дни от седмицата – 28 влака.

Планираната средна маршрутна скорост за бързите влакове е 60 км/ч, а за пътническите влакове средната маршрутна скорост е 45 км/ч. За дневните бързи влакове по направленията София – Варна – София и София – Бургас – София планираната маршрутна скорост е 68 км/ч.

На базата параметрите на ГДВ и плана за композиране на влаковете са разработени стандартите за надеждност, капацитет и качество на услугите за 2026 г.

В резултат на планираните промени, обемът превози е 19.939 млн. влаккилометри. Услугите, излизащи извън договорения обем ще бъдат извършени в рамките на предвидената компенсация за изпълнение задължението за превоз за 2026 г.

Пазарни сегменти	Влаккилометри (млн.)
Превози с бързи влакове	9.077
Крайградски превози	4.332
Регионални превози за обслужване на малки населени места по главни линии	4.621
Регионални превози по второстепенните жп линии	1.909
Общо превози, обект на ЗОУ	19.939

Предлагани пътникоместа

Планираният показател пътникоместа средно дневно на влак е в съответствие с плана за композиране на влаковете. Средно дневно планираните пътникоместа за превозите, обект на ЗОУ за 2026 г. са 217 места средно на влак.

Участъкова скорост

Панираната средна участъкова скорост за бързите влакове е 60.15 км/ч, а за пътническите влакове средната маршрутна скорост е 44.61 км/ч.

Търговски превози

В сегмента на търговските превози се включват превозите с международни влакове и атракционни пътувания.

Превозите в международно съобщение ще се извършват с 14 международни бързи влака, от които 6 влака ще се движат ежедневно, 2 влака ще се движат само през летния сезон и 2 влака ще се движат само през зимния сезон.

Планираната средна маршрутна скорост за международните влакове е 45 км/ч.

С новия график е предвидено движението и на 8 международни бързи влака. Запазва се всекидневното движение на влаковете между България и Турция с нощния влак по маршрут София - Халкали - София, както и директните вагони между Букурещ и Халкали в летния период, влаковете между България и Румъния чрез международната връзка по направление София - Букурещ със сутрешния влак София - Варна с директни вагони за Русе и следобедния влак Русе - София с връзка в гара Русе за и от Букурещ. През летния период ще се запази движението на директни вагони по направление София - Горна Оряховица - Букурещ - Горна Оряховица - София и Варна - Русе - Букурещ - Русе - Варна. Другата възможност за международна връзка между България и Румъния е по направление София - Крайова, която се осъществява в гара Видин със сутрешния влак София - Варна с връзка в гара Мездра за Видин, както и в обратното направление с обедния влак Видин - София.

Необходими ресурси за осигуряване изпълнението на ГДВ 2025/2026 г.

Необходимите ресурси за осигуряване изпълнението на ГДВ 2025/2026 г. 250 броя пътнически вагона във влак през зимния период (228 вагона седящи места, 18 спални, 2 кушет вагона и 2 бистро вагона), а през летния сезон 277 вагона (251 вагона седящи места, 20 спални, 4 кушет вагони и 2 бистро вагона). Необходимият брой ТПС, предвиден за влакова работа през зимния период е 122 броя (76 броя локомотиви, ДМВ серия 10 „Siemens” - 18 броя; ЕМВ серия 30/31 „Siemens” - 22 броя и ЕМВ 32 серия – 6 броя) и през летния период е 127 броя (81 броя локомотиви, ДМВ серия 10 „Siemens” - 18 броя; ЕМВ серия 30/31 „Siemens” - 22 броя и ЕМВ 32 серия – 6 броя).

Основни тенденции за сегмент превоз на пътници:

Програмата е разработена без увеличение на цените на превозните документи и при увеличение на субсидии с 10 000 хил. лева или 5 113 хил. евро. Тази мярка е временна стъпка за компенсиране на инфлацията поради неприет редовен бюджет за 2026 г. към настоящия момент, увеличението се реализира в рамките на втория удължителен закон, внесен от служебното правителство.

Разчетените средства за 2026 г. са както следва: за компенсации за изпълнение на задължението за превоз по Договора за обществената услуга са в размер на 237 890 хил. лева или 121 631 хил. евро, за компенсиране на тарифното задължение за безплатни и с намалени цени пътувания са в размер на 13 000 хил. лева или 6 647 хил. евро и за капиталов трансфер в размер на 109 055 хил. лева или 55 759 хил. евро.

За сегмент други дейности:

- Планирано увеличение на приходите от продажба на неоперативни активи с 6 736 хил. лева (3 444 хил. евро) или 24.98% спрямо предходната година, с цел осигуряване на

свободен паричен ресурс за покриване на формирани просрочени задължения към кредитори.

- Удължаване срока на Програмата за хуманитарно подпомагане на украински граждани с предоставена временна закрила в Р. България до 31.12.2026 г. съответно продължаване срока на пребиваване в морските бази. За целта е прогнозирано получаване на финансовата помощ от Държавния бюджет в размер на 1 807 хил. лева или 924 хил. евро.

- Планирано е намаление на приходи от почивни станции с 246 хил. лева или 126 хил. евро в сравнение с бюджетираните за 2025 г. в съответствие с очакваната намалена заетост на ЦПВК Паничище в резултат на планирани ремонтни дейности (инвестиции) за подобряване на материално – техническата база на 3-ят етаж на станцията и качеството на предлаганата туристическата услуга. За 2026 г. не е планирани индексация на цената на предлаганата туристическа услуга.

4. Основни обемни показатели

Прогнозата за основните обемни показатели е разработена по пазарни сегменти на база графика за движение на влаковете, анализът на структурата и характера на пътнико потока, отчитайки промените в търсенето и предлагането на транспортната услуга и очаквания обем превози за 2026 г.

ПОКАЗАТЕЛИ	Бизнес програма 2025 г.	Бизнес програма 2026 г.	БП 2026/ БП 2025	
			+	%
Превозени пътници (хил. бр.)	22 373	22 450	77,44	0,35%
Пътниккилометри (млн)	1 607	1 589	-18,17	-1,13%
Превозени товари (хил. тона)	6 112	5 219	-892,74	-14,61%
Тонкилометри(млн)	1 804	1 558	-245,86	-13,63%
Средно превозно разстояние (км) товарни превози	295	299	3,38	1,15%
Средносписъчен брой на служителите за периода	6 485	6 488	3,25	0,05%
Приведени единици (пкм+пкм млн)	3 411,0	3 146,9	-264,03	-7,74%
Производителност на едно лице (хил/ 1 лице)	526,0	485,0	-40,96	-7,79%

Прогнозата за обемните показатели включва:

- Превоз на 5 219 хил. тона товари - с 14.61 % по-малко от очакваните за 2025 г. или средно-месечно за 2026 г. 435 хил. тона;
- Намаление на извършената тонкм работа с 13.63% за 2026 г.
- Превоз на пътници – 22 450 хил. бр. с 0,35% повече от очакваните за 2025 г.;
- Намаление на пътниккилометрите през 2026 г с 1.13%.

5. Средства от Държавния бюджет за 2026 г.

Съгласно Договора за извършване на обществени превозни услуги в областта на железопътния транспорт на територията на Република България „БДЖ – Пътнически превози” ЕООД получава възнаграждение (субсидии) по Договор за компенсиране на непокрытите разходи, направени за извършване на превозните услуги и компенсации за извършване на безплатни и с намалени цени пътувания за някои категории граждани.

Разчетените средства за 2026 г. при реалистичния вариант са съобразени с проект на Закона за държавния бюджет на Република България за 2026 г. и са както следва: субсидия – 237 890 хил. лева или 121 631 хил. евро, компенсации за тарифно намаление 13 000 хил. лева или 6 647 хил. евро и капиталов трансфер – 109 055 хил. лева или 55 759 хил. евро.

Определените в проекта на Закон за държавния бюджет на Република България за 2026 г. средства за компенсация за извършване на обществена превозна услуга са в размер на 267 228 хил. лева или 136 631 хил. евро и капиталов трансфер за 92 331 хил. лева или 47 208 хил. евро.

Към настоящия момент Законът за държавния бюджет за 2026 г. не е приет, поради което финансирането се осигурява при условията на удължителен бюджетен режим, в размер до 1/12 месечно от средствата, утвърдени със Закона за държавния бюджет за 2025 г.

В резултат на това предоставяната компенсация е в по-нисък размер спрямо предвидените средства за 2026 г., до окончателното приемане и влизане в сила на новия бюджетен закон.

Недостатъчният размер на текущото финансиране води до натрупване на просрочени задължения към доставчици и контрагенти, влошаване на ликвидността на Групата и създава реален риск за устойчивото и качествено изпълнение на възложената обществена превозна услуга.

Планирани са приходи в размер на 433 709 хил. лева или 221 752 хил. евро, увеличени спрямо отчетените за 2025 г. с 2.32% или с 9 828 хил. лева или 5 025 хил. евро.

Оперативните разходи са за 2026 г. са предвидени в размер на 497 858 хил. лева или с 254 551 хил. евро, което е с 0,88% повече от отчетените през 2025 г.

EBITDA е с отрицателна стойност в размер на 41 340 хил. лева или 21 137 хил. евро и се подобрява спрямо 2025 г. със 17 845 хил. лева или 9 124 хил. евро.

Очакван нетен финансов резултат за 2026 г. е загуба в размер на 64 048 хил. лева или 32 747 хил. евро, подобрен спрямо 2025 г. с 20 233 хил. лева или 10 345 хил. евро.

6. Инвестиционна програма за 2026 г.

Консолидирания размер на планираните инвестиции за 2026 г. са показани в следващата таблица:

Прогнозни инвестиции (в хил. лева)	2026 г.
Ремонт на подвижен жп състав	50 181
<i>от външни изпълнители (в заводи)</i>	21 129
<i>по стопански начин (в депа)</i>	29 052
Закупуване на подвижен жп състав (вагони и локомотиви)	47 200
Ремонт на граден фонд, железен път и други инвестиции	39 584
Общо:	136 965

VIII. Действията в областта на научноизследователската и развойната дейност

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

IX. Наличие на клонове на предприятието

„Холдинг БДЖ“ ЕАД - основната дейност на “Холдинг Български Държавни Железници” ЕАД и неговите дъщерни предприятия (Групата) се състои в предоставяне на железопътни транспортни услуги за превоз на пътници и товари във вътрешно и международно съобщение, поддръжка и ремонт на подвижен състав и всички други дейности, които не са забранени от закона. Предприятието майка „Холдинг БДЖ“ ЕАД функционира като управленски център за стратегическо развитие и контрол, като

създава обща ръководна линия и цели на дъщерни дружества и подпомага извършваните от тях основните бизнес дейности като железопътни превозвачи.

„БДЖ - Пътнически превози“ ЕООД е еднолично дружество с ограничена отговорност, което съществува от 26.10.2007 г. и е единственото в страната, което притежава лиценз за железопътен превоз на пътници.

Дружеството организира, осъществява и отговаря за изпълнението на задължения по дългосрочен договор от 25.06.2009 г., сключен с Министерство на транспорта на Република България за извършване на обществени превозни услуги в областта на железопътния транспорт на територията на Република България, като осигурява качествени и безопасни обществени превозни услуги в съответствие с него.

Основният предмет на дейност на дружеството е извършване на железопътни превози на пътници във вътрешно и/или международно съобщение, наемане на локомотивна тяга и вагони за извършване на железопътни превози на пътници, поддръжка и ремонт на подвижен състав (локомотиви и вагони), който е в съответствие с ISO 9001:2015.

„БДЖ - Товарни превози“ ЕООД е търговско дружество, със 100 % собственост на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, като правата на едноличния собственик се упражняват от Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД.

Предметът на дейност на Дружеството е извършване на железопътни превози на товари във вътрешно и/или международно съобщение, наемане на локомотивна тяга и вагони за извършване на железопътни превози на товари, поддръжка и ремонт на тягов и подвижен състав, както и всяка друга дейност, която не е забранена със закон. Дружеството притежава постоянен/ безсрочен лиценз за железопътен превоз на товари, издаден от министъра на транспорта, информационните технологии и съобщенията, който се преразглежда на определени периоди и в случаите, предвидени в приложимото законодателство.

X. Информация за нематериални ресурси, източник за създаване на стойност на Групата

Нематериалните ресурси се определят като нефинансови активи без физическа субстанция задължително необходими за специфичната дейност на „Холдинг БДЖ“ ЕАД Група. Тези ресурси са ключови за постигането на висока ефективност, устойчивост и конкурентоспособност. Човешкият капитал и експертни знания, взаимоотношенията с клиенти и партньори, репутацията на Групата, технологиите и ноу-хау, както и екологичните и регулаторни стандарти имат съществена роля в бизнес модела. 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.

XI. Използвани от предприятията от Групата финансови инструменти

В дейността на Групата 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 Белков

Изпълнителен директор

ул. „Иван Вазов“ № 3, София 1080

тел. +359 2 981 1110

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

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 комисия 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

30/06/2026 г.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на годишния консолидиран финансов отчет

Квалифицирано мнение

Ние извършихме одит на годишния консолидиран финансов отчет на „Холдинг Български държавни железници“ ЕАД и неговите дъщерни предприятия („Групата“), съдържащ консолидирания отчет за финансовото състояние към 31 декември 2025 г. и консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, консолидирания отчет за промените в собствения капитал и консолидирания отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към годишния консолидиран 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 консолидиран финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Групата към 31 декември 2025 г. и нейните 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 консолидирания отчет за финансовото състояние към 31 декември 2025 г. Групата представя материални запаси с балансова стойност 48 274 хил. лв. Ние не сме присъствали на годишната инвентаризация на материалните запаси, тъй като тя предхожда нашето назначаване за одитори на Групата за 2025 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 консолидирания отчет за финансовото състояние, както и дали и в какъв размер биха били необходими корекции на финансовия резултат, представен в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, завършваща на 31 декември 2025 г.

В консолидирания отчет за финансовото състояние към 31 декември 2025 г. Групата представя активи, държани за продажба, класифицирани съгласно МСФО 5 *Нетекущи активи, държани за продажба и преустановени дейности*, с балансова стойност 8 923 хил. лв.

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

Предвид продължителния период на тази класификация и специфичния характер на активите, изискващ по-дълъг период за реализация, ние не получихме 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 консолидирания финансов отчет към 31 декември 2025 г.

В състава на Имоти, машини и съоръжения в отчета за финансовото състояние към 31 декември 2025 г. Групата е включила активи в процес на изграждане и аванси с отчетна стойност 7 551 хил. лв. и начислена обезценка в размер на 4 778 хил. лв. В състава на тези активи са включени капитализирани разходи от предходни периоди, чието изграждане не е приключило към края на отчетния период. В процеса на нашия одит ние не получихме достатъчни и уместни доказателства относно извършения преглед за обезценка от страна на Ръководството, неговите очаквания за окончателно завършване и въвеждане на активите в експлоатация, както и бъдещите планове и намерения за ползване на тези активи в дейността на Групата. Съответно, ние не бяхме в състояние да определим дали балансовата стойност не превишава възстановимата стойност на активите в процес на изграждане, дали са необходими и в какъв размер корекции в балансовата им стойност, респективно ефекта от това в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, завършваща на 31 декември 2025 г.

В състава на търговските вземания в отчета за финансовото състояние към 31 декември 2025 г. Групата представя вземания от чуждестранни контрагенти и железопътни администрации с балансова стойност 3 141 хил. лв. За една част от тях в размер на 3 130 хил. лв. ние не успяхме да получим достатъчни и уместни доказателства, включително чрез прилагане на алтернативни одиторски процедури, относно съществуването и оценката на тези вземания. Съответно, ние не бяхме в състояние да определим дали са необходими и в какъв размер корекции в годишния финансов отчет към 31 декември 2025 г. във връзка с балансовата стойност на вземанията от чуждестранни контрагенти и железопътни администрации.

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 консолидирания 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 квалифицирано мнение.

Съществена несигурност, свързана с предположението за действащо предприятие

Обръщаме внимание на пояснителна бележка 2 „Основа за изготвяне на консолидирания финансов отчет“ от Приложението към годишния консолидиран финансов отчет. Групата отчита загуба след данъци за периода в размер на 84 281 хил. лв. Натрупаната загуба към 31 декември 2025 г. е в размер на 557 468 хил. лв. За периода текущите пасиви надвишават текущите активи със 72 702 хил. лева (за 2024 г.: 32 488 хил. лв.), без да се взимат предвид активите държани за продажба и текущата част на получено финансиране. Към датата на издаване на годишния консолидиран финансов отчет Групата изпитва временни финансови затруднения в осигуряване на ликвидни средства за покриване на текущи задължения. Групата има нужда от допълнително финансиране (субсидиране) на разходите за обществена превозна услуга и допълнително финансиране с капиталови трансфери. Тези обстоятелства сочат, че е налице съществена несигурност, която би могла да породи значително съмнение относно способността на Групата да продължи да функционира като действащо предприятие.

Ръководството на Групата е предприело мерки за подобряване на ликвидната му позиция и оборотния капитал. Ръководството очаква, че Групата ще продължи дейността си като действащо предприятие, поради което годишният консолидиран финансов отчет е изготвен в съответствие с предположението за действащо предприятие.

Нашето мнение не е модифицирано по отношение на този въпрос.

Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на т. 34 *Условни активи и условни пасиви* от пояснителните приложения към консолидирания финансов отчет относно значими съдебни дела, по които Групата е страна.

Обръщаме внимание на т. 40 *Събития след края на отчетния период* от пояснителните приложения към консолидирания финансов отчет относно сключването на дългосрочен договор за обществени превозни услуги.

Във връзка с прието от Министерския съвет на Република България Решение № 567 от 22 август 2025 г. и публикувано под № 507109-2025 обявление в „Официален вестник“ на Европейския съюз, през отчетната година е открита процедура за избор на превозвачи за извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт С Решение № 128 на Министерския съвет от 5 февруари 2026 г. „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД е определено за изпълнител по Обособена позиция № 1 с предмет „Извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт по всички железопътни линии в Западен регион“. На 11 февруари 2026 г. дружеството подписа договор с Министерството на транспорта и съобщенията за изпълнение на обществените превозни услуги в Западния регион.

За изпълнител на обществените превозни услуги за Северния и Южния регион е избран частният оператор „Ивкони експрес“ ЕАД. Договорите са сключени за 12 години, като

най-ранната дата за влизане в сила е 13 декември 2026 г., след изпълнение на условията посочени в тях.

Съгласно условията на проведената процедура „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД ще предостави на избрания изпълнител за безвъзмездно ползване железопътни превозни средства, придобити чрез капиталови трансфери след влизането в сила на Регламент (ЕО) № 1370/2007, както и подвижен железопътен състав за възмездно ползване, съгласно условията на договора.

Новата организация на обществените превозни услуги с железопътен транспорт се очаква да окаже съществено влияние върху бъдещата дейност на Групата и да наложи адаптиране на оперативния модел към променените условия. Към датата на одобряване на настоящия консолидиран финансов отчет процесът по уточняване ангажиментите между страните по сключените договори с МТС не е приключил. Анализът и оценката на всички финансови последици от настъпилите промени също не са приключили, поради което ръководството все още не е определило с достатъчна надеждност пълния ефект върху бъдещите приходи, разходи, активи, пасиви и парични потоци на Групата.

Нашето мнение не е модифицирано по отношение на тези въпроси.

Ключови одиторски въпроси

Ключови одиторски въпроси са тези въпроси, които съгласно нашата професионална преценка са били с най-голяма значимост при одита на годишния консолидиран 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.

В допълнение на въпросите, описани в параграф „База за изразяване на квалифицирано мнение“ по-горе, ние определихме въпроса, описан по-долу като ключов одиторски въпрос, който да бъде комуникиран в нашия одиторски доклад.

Ключов одиторски въпрос	Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения от нас одит
Последваща оценка на имоти, машини и съоръжения	В тази област, нашите одиторски процедури, наред с други такива включиха:
Оповестяванията на Групата относно Имоти, машини и съоръжения, се съдържат в Пояснения 4.14, 4.16, 8 и 38 от приложението към годишния консолидиран финансов отчет.	Актуализиране на нашето разбиране за процеса на оценяване на имоти, машини и съоръжения и на контролите по мониторинг и приемане на издадените от независимите лицензирани

Групата отчита имоти, машини и съоръжения към 31 декември 2025 г., като:

- За сгради, машини и съоръжения, оборудване и други активи прилага метод на последваща оценка по цена на придобиване, намалена с натрупани амортизации и евентуални загуби от обезценка;
- За земи и подвижен състав от локомотиви и вагони прилага метод на последваща оценка по преоценена стойност.

През 2025 г. в резултат на преоценка на тези активи е отчетено нетно увеличение в преоценъчния резерв в размер на 20 384 хил. лв. преди данъци, както и нетна загуба в размер на 769 хил. лв.

Оценката по справедлива стойност е сложен процес, свързан с изчисляване на приблизителни оценки, при използване на множество входящи данни, допускания и специфични методи и модели. Поради това, за тези оценки е присъща по-висока степен на несигурност, произтичаща от използването на различни прогнози и предположения с повишена субективност.

Ръководството използва услугите на независими сертифицирани оценители, външни за предприятието експерти, за оценяване на справедливата стойност на имоти, машини и съоръжения. Оценките са базирани в максимална степен на пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели. Въпреки това, използването на различни методи, сценарии и допускания относно ценови фактори, експлоатационна годност на активите, и др. би могло да

оценители оценителски доклади. Обхождане на процеса.

- Проучване и преглед на политиките и процедурите, които ръководството прилага през текущата година по отношение на оценки по справедлива стойност на имоти, машини и съоръжения.
- Оценяване и проверка за адекватност и последователно приложение на приетата политика и процедури на дружеството относно оценките по справедлива стойност.
- Оценка на независимостта, компетентността, капацитета и обективността на външните оценители, наети от Групата. В допълнение, обсъждане на обхвата на тяхната работа с ръководството и преглеждане условията, при които са били ангажирани.
- Оценяване на ключовите преценки при приложените оценъчни методи и модели, използваните входящи данни и съществени предположения, тестване чрез преизчисление на определени резултати.
- Тестване на избрани входящи данни, върху които се основава оценката на определени активи, включително и преглед и инспекция на подходяща подкрепяща документация за тяхната точност, надеждност и пълнота.

доведе до значителни различия в оценките за справедлива стойност.

Поради значимостта на тази група активи за осъществяване на основната дейност на Групата, специфичния характер на активите и използването на значителни преценки, ние сме определили този въпрос като ключов.

- Преглеждане и оценка на пълнотата, уместността и адекватността на счетоводното отчитане, представянето и оповестяванията на Групата, свързани с оценката на справедливата стойност на имоти, машини и съоръжения.

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

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

Нашето мнение относно годишния консолидиран 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 консолидиран 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 консолидиран 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, вземанията от чуждестранни контрагенти и железопътни администрации, част от активите в процес на изграждане, както и относно класификацията на активите, държани за продажба на Групата 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 консолидирания финансов отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този годишен консолидиран финансов отчет в съответствие със ЗСч и МСФО счетоводни стандарти, приети от 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 консолидирания финансов отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Групата 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 Групата 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 Групата.

Отговорности на одитора за одита на консолидирания финансов отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали консолидираният 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 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 Групата.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаме 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 Групата 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 Групата 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.
- планираме и извършваме одита на Групата, за да получим достатъчни и уместни одиторски доказателства относно финансовата информация на предприятията или бизнес единиците в рамките на Групата като база за формиране на мнение относно финансовия отчет на Групата. Ние носим отговорност за ръководството, надзора и прегледа на одиторската работа, извършена за целите на одита на Групата. Ние носим изключителната отговорност за нашето одиторско мнение.

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 консолидирания 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 обществения 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, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните 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 консолидирания доклад за дейността за финансовата година, за която е изготвен консолидираният финансов отчет, съответства на консолидирания финансов отчет, върху който сме изразили квалифицирано мнение в „Доклад относно одита на годишния консолидиран финансов отчет“ по-горе.
- б) Консолидираният 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 консолидиран 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(и), 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 Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта

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 консолидиран финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г. на „Холдинг Български държавни железници“ („Групата“) 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 консолидиран финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г. на Групата 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 Групата, 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 Групата.
- За периода, за който се отнася извършения от нас задължителен одит, освен одита, ние не сме предоставяли други услуги на Групата. Свързано лице на одиторското дружество е предоставило на Групата разрешени от законодателството допълнителни услуги, за които са спазени всички нормативни изисквания.

„Филипов Одитинг“ ООД, одиторско дружество рег. №168

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

Моника Асенова
Управител

30 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

Велин Филипов
Регистриран одитор, отговорен за одита

Консолидиран отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Нетекущи активи			
Нематериални активи	7	405	381
Имоти, машини и съоръжения	8	703 322	701 581
Дългосрочни финансови активи	10	2 831	2 831
Отсрочени данъчни активи	11	7 795	8 126
Нетекущи активи		714 353	712 919
Текущи активи			
Материални запаси	12	48 274	51 581
Краткосрочни финансови активи	13	1 901	1 880
Търговски вземания	14	12 549	15 446
Вземания от свързани лица	33	5 415	6 128
Други вземания	15	26 203	24 484
Пари и парични еквиваленти	16	27 300	20 560
Текущи активи		121 642	120 079
Активи и групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба	17	8 923	5 672
Общо активи		844 918	838 670

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

Съставил: 
/Емилия Митова/

Дата: 30.06.2026 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 30.06.2026 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

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

Консолидиран отчет за финансовото състояние (продължение)

Пояснение	31 декември 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Собствен капитал и пасиви		
Собствен капитал		
Акционерен капитал	18.1 248 923	248 923
Преоценъчен резерв	18.2 394 906	385 425
Други резерви	18.2 140 517	139 765
Натрупана загуба	(557 468)	(483 037)
Общо собствен капитал	226 878	291 076
Пасиви		
Нетекущи пасиви		
Пенсионни и други задължения към персонала	20.2 11 231	10 045
Дългосрочни заеми	21 274	1 158
Задължения към свързани лица	33 51 637	51 817
Финансиране	25 309 305	273 216
Отсрочени данъчни пасиви	11 20 736	21 382
Нетекущи пасиви	393 183	357 618
Текущи пасиви		
Провизии	19 4 225	4 684
Пенсионни и други задължения към персонала	20.2 36 828	37 602
Краткосрочни заеми	21 941	2 026
Задължения по финансов лизинг	9.1 -	8 423
Финансиране	25 30 513	37 409
Търговски задължения	22 40 773	54 286
Краткосрочни задължения към свързани лица	33 94 623	32 213
Други задължения	23 16 954	13 333
Текущи пасиви	224 857	189 976
Общо пасиви	618 040	547 594
Общо собствен капитал и пасиви	844 918	838 670
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: _____		
Изпълнителен директор: _____		
/Емилия Митова/		
/Георги Велков/		

Дата: 30.06.2026 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 30.06.2026 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

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

Поясненията към консолидирания финансов отчет от стр. 7 до стр. 75 представляват неразделна част от него.

**Консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия
всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември**

	Пояснение	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Приходи от продажби	24	192 457	209 553
Приходи от финансиране	25	276 113	305 759
Разходи за материали	26	(117 106)	(122 159)
Разходи за външни услуги	27	(94 959)	(87 229)
Разходи за персонала	20.1	(275 607)	(259 288)
Разходи за амортизация и обезценка на нефинансови активи	7,8	(68 117)	(66 719)
Себестойност на продадените стоки и други текущи активи		(653)	(438)
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство		2 310	1 192
Печалба от продажба на нетекущи активи	28	8 956	5 754
Придобиване на нетекущи активи по стопански начин		17 558	21 550
Други разходи, нетно	29	(25 517)	(21 073)
Печалба/(Загуба) от оперативна дейност		(84 565)	(13 098)
Финансови разходи	30	(1 278)	(1 523)
Финансови приходи	30	111	147
Печалба/(Загуба) преди данъци		(85 732)	(14 474)
(Разходи)/Приходи от данък върху дохода	31	1 451	604
Печалба/(Загуба) за годината		(84 281)	(13 870)
Друг всеобхватен доход (загуба):			
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи		836	1 243
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход		(84)	(124)
Преоценка на нефинансови активи		20 384	(119)
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход	11	(2 038)	12
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци		19 098	1 012
Общ всеобхватен доход за годината		(65 183)	(12 858)

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

Съставил: т.3 от 33ЛД
/Емилия Митова/

Дата: 30.06.2026 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 30.06.2026г.:

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 33ЛД

Изпълнителен директ т.3 от 33ЛД
/Георги Вежков /

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 33ЛД

Поясненията към консолидирания финансов отчет от стр. 7 до стр. 75 представляват неразделна част от него.

Холдинг „БДЖ“ ЕАД

Консолидиран финансов отчет

31 декември 2025 г.

4

Консолидиран отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.

Салдо към 1 януари 2025 г.

Печалба/(Загуба) за годината

Друг всеобхватен доход:

Проценка на задължения по планове за дефинирани

доходи

Проценка на нефинансови активи

Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на другия

всеобхватен доход

Общ всеобхватен доход за годината

Прехвърляне на преоценъчен резерв в натрупана загуба

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 ЗЗПД

/Емилия Митова/

Дата: 30.06.2026 г.

Заверил съгласно одиторски доклада от 30.06.2026г.:

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 ЗЗПД

Заличено, съгласно чл. 59, ал. 3

и ал. 4, във връзка с чл. 45, ал. 1,

т. 3 от ЗЗПД

Веслин Филипов

Регистриран одитор, отговорен за одита

Поясненията към консолидирания финансов отчет от стр. 7 до стр. 75 представяват неразделна част от него.

Консолидиран 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.
Печалба/(Загуба) за годината
Друг всеобхватен доход:

Преоценка на задължения по планове за дефинирани

доходи

Преоценка на нефинансови активи

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

Общ всеобхватен доход за годината

Прехвърляне на преоценен резерв в натрупана загуба
Салдо към 31 декември 2024 г.

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

Дата: 30.06.2026 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от2026г.:

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 ЗЗПД

Акционерен капитал	Преоценен резерв	Други резерви	Резерви от актоерски печалби/(загуби)	Натрупана загуба	Общо капитал
248 923	386 627	139 839	(1 193)	(470 383)	303 813
-	-	-	-	(13 870)	(13 870)
-	(119)	-	1 243	-	1 243
-	12	-	(124)	-	(112)
-	(107)	-	1 119	(13 870)	(12 858)
-	(1 095)	-	-	1 216	121
248 923	385 425	139 839	(74)	(483 037)	291 076

Изпълнителен директор:

/Георги Велков/

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

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

Велин Филипов
Регистриран одитор, отговорен за одита

Консолидиран отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от финансиране	227 633	258 314
Постъпления от клиенти	237 503	250 115
Плащания към доставчици	(234 905)	(240 707)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(288 389)	(259 610)
Възстановен данък добавена стойност	29 272	21 673
Други парични потоци от основна дейност	(7 641)	(13 106)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(36 527)	16 679
Инвестиционна дейност		
Придобиване на имоти, машини и съоръжения	(77 618)	(83 382)
Постъпления от продажба на имоти, машини и съоръжения	11 070	7 278
Постъпления от финансиране	71 930	61 539
Възстановен неусвоен капиталов трансфер за придобиване нетекущи активи	-	-
Получени дивиденди	69	49
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	5 451	(14 516)
Финансова дейност		
Получени заеми	36 40 039	1 532
Плащания по получени заеми	(2 009)	(1 840)
Плащания на лихви	36 (209)	(240)
Нетен паричен поток от финансова дейност	37 821	(548)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	6 745	1 615
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	16 20 560	18 963
Загуба от валутна преоценка на пари и парични еквиваленти	(5)	(20)
Пари и парични еквиваленти в края на годината	16 27 300	20 560

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

Съставил: т.3 от 33ЛД
/Емилия Митова/

Дата: 30.06.2026 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 30.06.2026г.:

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 33ЛД

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

Изпълнителен директор: т.3 от 33ЛД
/Георги Велков/

Заличено, съгласно чл.59, ал.3
и ал.4, във връзка с чл.45, ал.1,
т.3 от 33ЛД

Велин Филипов
Регистриран одитор, отговорен за одита

Поясненията към консолидирания финансов отчет от стр. 7 до стр. 75 представляват неразделна част от него.

Пояснения към консолидирания финансов отчет

1. Предмет на дейност

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

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

„Холдинг БДЖ“ ЕАД като продължител на „БДЖ“ ЕАД е дружество - майка и е регистрирано в Република България в съответствие със Закона за железопътния транспорт, който е в сила от 1 януари 2002 г., с Решение на Софийски градски съд от 15 януари 2002 г. Седалището и адресът на управление е гр. София, ул. „Иван Вазов“ №3.

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

Към 31.12.2025 г. Съветът на директорите на Групата е в състав: членове — Мартин Ангелов, Кирил Костадинов, Людмил Иванов и председател — Георги Велков. Длъжността Изпълнителен директор се изпълнява от Мартин Ангелов.

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

Средносписъчният брой на персонала за 2025 г. е 7 099 души (2024 г.: 7 345 души).

2. Основа за изготвяне на консолидирания финансов отчет

Консолидираният финансов отчет на Групата 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 2023 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.

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

Консолидираният финансов отчет е изготвен при спазване на принципа за действащо предприятие. Групата отчита загуба след данъци за периода в размер на 84 281 хил. лв. Натрупаната загуба към 31 декември 2025 г. е в размер на 557 468 хил. лв. За периода текущите пасиви надвишават текущите активи със 72 702 хил. лева (за 2024 г.: 32 488 хил. лв.), без да се взимат предвид активите държани за продажба и текущата част на получено финансиране. В резултат на влезли в сила съдебни решения или определения за прекратяване поради отказ от искове на „Първа инвестиционна банка“ АД през 2025 г. в полза на Групата са приключили 14 броя съдебни дела, заведени от „Първа инвестиционна банка“ АД срещу Групата за неизплатени вноски по договор за финансов лизинг. До размера на сумата от 8 423 хил. лева, представляваща равностойността на погасителните вноски, обект на влезлите в сила съдебни решения са отписани задължения по финансов лизинг към „Първа инвестиционна банка“ АД. (виж пояснение 9.1).

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

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 получиха 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 ще се отрази 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.

Военните действия на територията на Украйна затрудняват доставката на някои специфични резервни части за подвижния жп състав, поради факта, че заводите за производството им в Украйна са затворени и възобновяването на дейността им се отлага за неизвестен срок. Групата е изложена на риск от забавя на доставки на стоки и услуги докато изпълнителите по договорите намерят алтернативни доставчици извън Украйна и Русия.

Военният конфликт има и други негативни последици като намален обем внос на газови и петролни продукти през пристанищата Варна и Бургас, по-продължително време пътуване на корабите поради опасност от мини в Черно море.

Групата не е изложена на валутен риск породен от военните събития в Украйна, но е възможно да има негативно влияние върху финансовото ѝ състояние и резултатите от дейността през 2026 г. по отношение на общите ефекти върху националната икономика и инфлационните процеси, свързани с цените на енергийните ресурси.

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 Групата:

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. Групата 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 Групата 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. (виж пояснение 0).

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

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

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

Целта на тази мярка е да се облекчат небитовите потребители на електроенергия в България, като се намалят разходите им за електроенергия за периода от 01 юли 2024 г. до 31 декември 2024 г. 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. Групата отчита приходи от финансиране за компенсиране на небитови крайни клиенти на електрическа енергия в общ размер на 5 486 хил. лева.

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

Групата осъществява дейността си по предоставяне на железопътни услуги в изпълнение на подписан Договор за извършване на обществени превозни услуги в областта на железопътния транспорт на пътници на територията на Република България. По силата на този договор Групата получава средства от Държавния бюджет (субсидии) за покриване на непокритите разходи, направени при предоставянето на услугите, както и компенсация за извършване на безплатни пътувания и пътувания по намалени цени за нормативно определени категории граждани.

На 02.09.2025 г., въз основа на решение на Министерския съвет, между „БДЖ - Пътнически превози“ ЕООД и Министерството на транспорта и съобщенията (МТС), в качеството му на Възложител, е подписан нов анекс към Договора за извършване на обществена превозна услуга. С анекса срокът на действие на договора се удължава до 12.12.2026 г.

Разчетените и одобрени средства от Държавния бюджет за финансиране на дейността на Групата през 2025 г. са дефинирани съгласно действащата нормативна уредба, както следва:

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

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

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

През отчетната година, Ръководството на Групата отчита недостиг на средства и необходимост от допълнително субсидиране на оперативните разходи. Одобрената субсидия и капиталов трансфер за 2025 г. са под нивата на необходимите ресурси за обезпечаване на одобрената транспортна схема. С цел запазване на заложения обем на превозите (разработен въз основа на вътрешни анализи и съгласуван чрез обществени

обсъждания с граждани, областни и общински администрации), на основание чл. 13.4 от Договора за ЗОУ, Групата е отправила официално искане до МТС за отпускане на допълнителни средства.

В тази връзка, с Постановление на Министерския съвет (ПМС) № 306 от 16 декември 2025 г., по бюджета на МТС са одобрени допълнителни плащания в размер на 40 000 хил. лв. за покриване на оперативните разходи на „БДЖ - Пътнически превози“ ЕООД. Тези средства са предоставени под формата на безлихвена възмездна финансова помощ, която подлежи на възстановяване в срок до 30 септември 2026 г. Съгласно механизмите на постановлението, в случай на невъзстановяване на сумата в срок, същата ще бъде удържана служебно от одобрената субсидия и текущ трансфер за 2026 г.

Към датата на съставяне на консолидирания отчет съществуват следните съществени рискове и източници на несигурност по отношение на финансовото обезпечаване на Групата през 2026 г.:

- удължителен бюджетен режим - поради липсата на приет Закон за държавния бюджет на Република България за 2026 г., финансирането на дейността по ЗОУ временно се осигурява при условията на удължителен режим в размер до 1/12 месечно от лимитите, утвърдени за 2025 г.

- Бюджетен дефицит по проектобюджета за 2026 г.: съгласно указания на Министерството на финансите за подготовката на проектобюджетите за 2026 г., заложените параметри за Групата възлизат на: компенсация (субсидия): 216 495 хил. лв. (110 692 хил. евро) и капиталов трансфер: 81 462 хил. лв. (41 651 хил. евро).

Определената по проектобюджета за 2026 г. субсидия е под разчетената необходимост за изпълнение на възложената обществена услуга. При липса на допълнително финансиране съществува риск от влошаване на ликвидността на Групата, затруднения при своевременното обслужване на задълженията към доставчици и контрагенти, както и възникване на допълнителни финансови разходи, свързани с просрочия и санкции. Ръководството продължава активния диалог с Министерството на транспорта и съобщенията за осигуряване на необходимия финансов ресурс за изпълнение на договора за обществена услуга. В зависимост от развитието на бюджетната процедура и взетите решения от Министерството на транспорта и съобщенията в качеството си на Възложител ще бъдат предприети подходящи мерки за адаптиране на дейността към наличното финансиране, като същевременно се цели запазване на устойчивостта на предоставяната обществена транспортна услуга.

Независимо от посочените по – горе ефекти и от натрупаните загуби Ръководството е анализирано способността на Групата да продължи да функционира в бъдеще. Към 31 декември 2025 г. Ръководството смята, че не е налице съществена несигурност по отношение на способността на Групата да продължи дейността си като действащо предприятие. Ръководството счита, че въз основа на направените прогнози за бъдещото развитие, Групата е добре позиционирана в настоящите икономически обстоятелства и ще успее да 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,
- реструктуриране на дългове и повишаване събираемостта на вземанията,
- провеждане на политика на оптимизиране на разходите, материалните запаси и други елементи на оборотния капитал.

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

Валидността на предположението за действащо предприятие в бъдеще зависи и от бъдещите решения на собственика на капитала.

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

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

Групата прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които нямат значителен ефект върху консолидирания финансов отчет 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 изгълними 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.

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

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

Към датата на одобрение на този консолидиран 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 Групата. Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху консолидирания финансов отчет, е представена по-долу.

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

- **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:

- а) структурата на отчета за печалбата или загубата с дефинирани междинни суми;
 - б) изискване за определяне на най-полезната обобщена структура за представяне на разходите в отчета за печалбата или загубата
 - в) 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
 - г) 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:

- а) няма публична отчетност; и
 - б) 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 Групата не очаква посочените по-горе, изменения на стандарти да имат ефект в бъдеще при първоначалното им прилагане върху консолидирания финансов отчет.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на консолидирания финансов отчет

Консолидираният финансов отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“. Групата прие да представя „консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“ в единен отчет.

В консолидирания отчет за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Групата:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции в консолидирания финансов отчет; или
- в) преквалифицира позиции в консолидирания финансов отчет.

Групата е възприела 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 Групата не е извършила ретроспективно преизчисления и преквалификации на позиции в консолидирания финансов отчет.

4.3. База за консолидация

Във финансовия отчет на Групата са консолидирани финансовите отчети на предприятието майка и всички дъщерни предприятия към 31 декември 2025 г. Дъщерните предприятия са всички предприятия, при които Групата упражнява контрол върху финансовата и оперативната им политика. Предприятието майка придобива и упражнява контрол, като притежава повече от половината от общия брой права на глас. Всички дъщерни предприятия имат отчетен период, приключващ към 31 декември.

Всички вътрешногрупови сделки и салда се елиминират, включително нереализираните печалби и загуби от трансакции между дружества в Групата. Когато нереализираните загуби от вътрешногрупови продажби на активи се елиминират, съответните активи се тестват за обезценка от гледна точка на Групата. Сумите, представени във финансовите отчети на дъщерните предприятия са коригирани, където е необходимо, за да се осигури съответствие със счетоводната политика, прилагана от Групата.

Печалба или загуба и друг всеобхватен доход на дъщерни предприятия, които са придобити или продадени през годината, се признават от датата на придобиването, или съответно до датата на продажбата им.

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

Ако Групата загуби контрол над дъщерното предприятие, всякаква инвестиция, задържана в бившето дъщерно предприятие, се признава по справедлива стойност към датата на загубата на контрол, като промяната в балансовата стойност се отразява в печалбата или загубата. Справедливата стойност на всяка инвестиция, задържана в бившето дъщерно предприятие към датата на загуба на контрол се счита за справедлива стойност при първоначално признаване на финансов актив в съответствие с МСФО 9 „Финансови инструменти“ или, където е уместно, за себестойност при първоначално признаване на инвестиция в асоциирано или съвместно контролирано предприятие. В допълнение всички суми, признати в друг всеобхватен доход по отношение на това дъщерно предприятие, се отчитат на същата база, както би било необходимо, ако Групата директно се е била освободила от съответните активи или пасиви (напр. рекласифицирани в печалбата или загубата или отнесени директно в неразпределената печалба съгласно изискванията на съответния МСФО).

Печалбата или загубата от отписването на инвестиция в дъщерно предприятие представлява разликата между а) сумата от справедливата стойност на полученото възнаграждение и справедливата стойност на всяка задържана инвестиция в бившето дъщерно предприятие и б) балансовата сума на активите (включително репутация) и пасивите на дъщерното предприятие и всякакво неконтролиращо участие.

4.4. Бизнес комбинации

Всички бизнес комбинации се отчитат счетоводно по метода на покупката. Прехвърленото възнаграждение в бизнес комбинация се оценява по справедлива стойност, която се изчислява като сумата от справедливите стойности към датата на придобиване на активите, прехвърлени от придобиващия, поетите от придобиващия задължения към бившите собственици на придобиваното предприятие и капиталовите участия, емитирани от Групата. Прехвърленото възнаграждение включва справедливата стойност на активи или

пасиви, възникнали в резултат на възнаграждения под условие. Разходите по придобиването се отчитат в печалбата или загубата в периода на възникването им.

Методът на покупката включва признаване на разграничимите активи и пасиви на придобиваното предприятие, включително условните задължения, независимо дали те са били признати във финансовите отчети на придобиваното предприятие преди бизнес комбинацията. При първоначалното признаване активите и пасивите на придобитото дъщерно предприятие са включени в консолидирания отчет за финансовото състояние по тяхната справедлива стойност, която служи като база за последващо оценяване в съответствие със счетоводната политика на Групата.

За всяка бизнес комбинация Групата оценява всяко неконтролиращо участие в придобиваното предприятие, което представлява дял от собствения му капитал и дава право на ликвидационен дял, или по справедлива стойност или по пропорционален дял на неконтролиращото участие в разграничимите нетни активи на придобиваното предприятие. Другите видове неконтролиращо участие се оценяват по справедлива стойност или, ако е приложимо, на база, определена в друг МСФО.

Репутацията се признава след определяне на всички разграничими нематериални активи. Тя представлява превишението на сумата от а) справедливата стойност на прехвърленото възнаграждение към датата на придобиване и б) размера на всяко неконтролиращо участие в придобиваното предприятие и в) в бизнес комбинация, постигната на етапи, справедливата стойност към датата на придобиване на държаното преди капиталово участие на Групата в придобиваното предприятие, над справедливата стойност на разграничимите нетни активи на придобиваното дружество към датата на придобиване. Всяко превишение на справедливата стойност на разграничимите нетни активи над изчислената по-горе сума се признава в печалбата или загубата непосредствено след придобиването.

При бизнес комбинация, постигната на етапи, Групата преоценява държаното преди капиталово участие в придобиваното предприятие по справедлива стойност към датата на придобиване (т.е. към датата на придобиване на контрол) и признава произтичащата печалбата или загубата, ако има такива, в печалбата или загубата. Сумите, признати в другия всеобхватен доход от дялово участие в придобиваното предприятие преди датата на придобиване на контрол, се признават на същата база, както ако Групата се е освободила директно от държаното преди капиталово участие.

Ако първоначалното счетоводно отчитане на бизнес комбинацията не е приключено до края на отчетния период, в който се осъществява комбинацията, Групата отчита суми за провизии за статиите, за които отчитането не е приключило. През периода на оценяване, който не може да надвишава една година от датата на придобиване, Групата коригира със задна дата тези суми за провизии или признава допълнителни активи или пасиви, за да отрази новата получена информация за фактите и обстоятелствата, които са съществували към датата на придобиване и, ако са били известни, щяха да повлияят на оценката на сумите, признати към тази дата.

Всяко възнаграждение под условие, дължимо от придобиващия, се признава по справедлива стойност към датата на придобиване и се включва като част от прехвърленото възнаграждение в замяна на придобиваното предприятие. Последващи промени в справедливата стойност на възнаграждението под условие, което е класифицирано като актив или пасив, се признават в съответствие с изискванията на МСФО 9 „Финансови инструменти“ или в печалбата или загубата или като промяна в другия всеобхватен доход. Ако възнаграждението под условие е класифицирано като собствен капитал, то не се

преоценява до окончателното му уреждане в собствения капитал. Промени в справедливата стойност на възнаграждението под условие, които представляват суми за провизии през периода на оценяване, се отразяват ретроспективно за сметка на репутацията.

4.5. Сделки с неконтролиращи участия

Промени в дела на Групата в собствения капитал на дъщерно дружество, които не водят до загуба на контрол, се третират като транзакции със собственици на Групата. Отчетните стойности на дела на Групата и на неконтролиращите участия се коригират с цел отразяването на промяната на относителния им дял в капитала на дъщерното дружество. Всяка разлика между сумата, с която са променени неконтролиращите участия, и справедливата стойност на полученото или платено възнаграждение, се признава директно в собствения капитал и се отнася към собствениците на предприятието-майка.

4.6. Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия

Съвместно предприятие е договорно споразумение, по силата на което Групата и други независими страни се заемат със стопанска дейност, която подлежи на съвместен контрол и страните притежаващи съвместен контрол върху предприятието имат право на нетните активи на предприятието. Инвестициите в съвместни предприятия се отчитат по метода на собствения капитал.

Асоциирани са тези предприятия, върху които Групата е в състояние да оказва значително влияние, но които не са нито дъщерни предприятия, нито съвместно контролирани предприятия. Инвестициите в асоциирани предприятия се признават първоначално по себестойност, а впоследствие се отчитат по метода на собствения капитал. В себестойността на инвестицията се включват разходите по нейното придобиване.

Репутация или корекции в справедливата стойност на дела на Групата в асоциираното предприятие, се включва в стойността на инвестицията.

Всички последващи промени в размера на участието на Групата в собствения капитал на асоциираното предприятие се признават в балансовата стойност на инвестицията. Промени, дължащи се на печалбата или загубата, реализирана от асоциираното предприятие, се отразяват в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред "Печалба/(Загуба) от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал". Тези промени включват последваща амортизация или обезценка на определената при придобиването справедлива стойност на активи и пасиви на асоциираното предприятие.

Промените в другия всеобхватен доход на асоциираното предприятие, както и в позиции, признати директно в собствения капитал на асоциираното предприятие, се признават съответно в другия всеобхватен доход или в собствения капитал на Групата. В случаите, в които делът на Групата в реализираните загуби на асоциираното предприятие надвиши размера на участието ѝ в асоциираното предприятие, включително и необезпечените вземания, Групата не признава своя дял в по-нататъшните загуби на асоциираното предприятие, освен ако Групата няма поети договорни или фактически задължения или е извършила плащания от името на асоциираното предприятие. Ако впоследствие асоциираното предприятие реализира печалби, Групата признава своя дял дотолкова, доколкото делът на печалбата надвиши натрупания дял на загубите, които не са били признати по-рано.

Нереализираните печалби и загуби от транзакции между Групата и нейните асоциирани и съвместни предприятия се елиминират до размера на дела на Групата в тези предприятия.

Когато се елиминират нереализирани загуби от продажби на активи, съответните активи се тестват за обезценка от гледна точка на Групата.

Сумите, отразени във финансовите отчети на асоциираните и съвместни предприятия, са преизчислени, където е необходимо, за да се осигури съответствие със счетоводната политика на Групата.

При загуба на значително влияние над асоциирано дружество Групата оценява и признава всяка запазена инвестиция в него по справедлива стойност. Всяка разлика между балансовата стойност на инвестицията в асоциираното дружество при загуба на значителното влияние и сумата от справедливата стойност на запазеното участие и постъпленията при отписването се признава в печалбата или загубата.

Ако дяловото участие в асоциираното дружество е намалено, но без загуба на значително влияние, само пропорционална част от сумите, признати в другия всеобхватен доход, се рекласифицират в печалбата или загубата.

4.7. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Групата 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 са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

4.8. Приходи от услуги или стоки

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 25.

За да определи дали и как да признае приходи, Групата 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 Групата 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 Групата 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 разграничени (сами по себе си и в контекста на договора), се отчита като едно задължение за изпълнение.

Групата 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 обичайно 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 Групата взема предвид условията на договора и обичайните си търговски практики.

Цената на сделката е размерът на възнаграждението, на което Групата 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, Групата 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.

Групата 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).

4.8.1. Предоставяне на услуги

Приходите от предоставени услуги са свързани с дейността на дъщерните дружества и се признават в печалби и загуби за периода, когато те са предоставени, в случаите, когато резултатът от предоставената услуга може да бъде надеждно оценен, например когато услугата има фиксирана цена. Това е резултат от съгласието между двете страни. Приход не се признава, ако съществува значителна несигурност относно дължимото възнаграждение, свързаните разходи или възможно връщане на услуга.

Групата отдава под наем някои активи или част от тях при условията на сключени договори, предоставя бази за отпих на работниците от системата на групата и на външни клиенти, изготвя печатни издания.

Приходите от пътнически транспорт се признават към първия ден от валидността на билетите .

Приходите от продажба на услуги се признават в момента, в който услугата е предоставена, или линейно през целия период от време, ако услугите се предоставят с неопределен брой пъти през определения период от време. Полученото плащане първо се признава като договорно задължение, което впоследствие се признава на приход, когато услугата се предоставя на клиент.

Информацията за приходите от пътническия транспорт се отразява в счетоводните регистри на база на информация, генерирана от билетоиздаващата система, която регистрира паричните потоци, плащания с кредитни карти, приходи от електронни

платформи и други доходи. Счетоводството на приходите се извършва в момента на събиране на паричните средства. Приходите от предплатени продукти се признават във времето. Предплатените продукти включват например: едномесечни и тримесечни абонаментни карти. При абонаментни продажби възнаграждението се получава предварително. Приходите се признават в текущия период пропорционално на възникналите разходи за извършване на услугата. Останалата част от прихода се отлага за бъдещи периоди. Признаването на прихода става през периода, в който се извършва услугата.

За разлика от вътрешния транспорт, международният транспорт включва и процеса на сетълмент на вземания и задължения към чуждестранни превозвачи и продавачи на международни емисии. В някои случаи такова уреждане може да бъде забавено с няколко месеца. Поради тази причина приходите се начисляват за момента, в който услугата се предоставя, въз основа на информацията, с която разполага Групата. Приходите от предоставени превозни услуги на чуждестранни железопътни компании се признават на база на взаимно признати двустранни протоколи за извършени услуги и се осчетоводяват в периода, за който се отнасят.

Плащанията от Министерството на финансите за компенсиране на намалените приходи от прилагането на цени на пътуване, предвидени в нормативните актове за определени категории пътници, за пътувания с железопътен транспорт, са ключови приходи и са включени в приходите от продажби пътническия транспорт. Средствата за компенсиране стойността на безплатните и по намалени цени пътувания в страната с железопътен транспорт се предоставят на базата на извършените пътувания със съответните преференции. Тези приходи се отчитат с ежемесечно фактуриране в съответствие с обема на предоставяните услуги.

Приходите от предоставени превозни услуги на чуждестранни железопътни компании се признават на база на взаимно признати двустранни протоколи за извършени услуги и се осчетоводяват в периода, за който се отнасят.

4.8.2. Продажба на стоки

Приходите от продажбата на стоки, в хода на нормалната дейност, се признават по справедливата стойност на полученото, или което възнаграждение се очаква да се получи, намалено с върнатите стоки, отстъпки или работи. Приход от продажба на стоки се признава в момента, когато съществениите рискове от собствеността се прехвърлят към купувача, получаването на възнаграждението е вероятно, свързаните разходи и възможните връщания на стоки могат да се определят надеждно, няма продължаващо участие на ръководството в управлението на стоките, и сумата на прихода може да се измери надеждно. Ако е вероятно, че ще бъдат дадени отстъпки и тяхната стойност може да бъде надеждно измерена, тогава отстъпките се признават като намаление на приходите, в периода когато се признават приходите. Прехвърлянето на рисковете и изгодите варира според конкретните условия на договора за продажба.

При замяна на сходни активи, които имат сходна цена, размяната не се разглежда като сделка, която генерира приходи. Ако се разменят несходни активи, приходът се признава по справедливата стойност на получените стоки или услуги. Когато справедливата стойност на получените стоки и услуги не може надеждно да бъде оценена, приходът се оценява по справедливата стойност на предадените стоки и услуги, коригирана със сумата на всички преведени парични средства или парични еквиваленти.

4.8.3. Приходи от наеми

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

4.8.4. Приходи от лихви и дивиденди

Приходите от лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент. Приходите от дивиденди се признават в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

4.8.5. Приходи от финансиране

Първоначално финансиранятия се отчитат като приходи за бъдещи периоди (финансиране), когато има значителна сигурност, че Групата 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.

4.8.6. 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.

4.9. Активи и пасиви по договори с клиенти

Групата признава активи и/или пасиви по договор, когато една от страните по договора е изпълнила задълженията си в зависимост от връзката между дейността на компанията и плащането от клиента. Групата 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 Групата има право на възнаграждение, което е безусловно, преди Групата 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 Групата да получи възнаграждение в замяна на стоките или услугите, които Групата е прехвърлила на клиент.

Последващо Групата определя размера на обезценката за актив по договора в съответствие с изискванията на МСФО 9 „Финансови инструменти“.

4.10. Оперативни разходи

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

4.11. 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 Групата. 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 консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Финансови разходи“.

4.12. Репутация

Репутацията представлява бъдещите икономически ползи, произтичащи от други активи, придобити в бизнес комбинация, които не са индивидуално идентифицирани и признати отделно. За целите на теста за обезценка репутацията се разпределя към всяка една единица, генерираща парични потоци, на Групата (или група от единици, генериращи парични потоци), която се очаква да има ползи от бизнес комбинацията, независимо от това дали други активи или пасиви на придобитото дружество са разпределени към тези единици. Репутацията се оценява по стойност на придобиване, намалена с натрупаните загуби от обезценка. При отписване на единица, генерираща парични потоци, съответната част от репутацията се включва в определянето на печалбата или загубата от отписването.

4.13. Нематериални активи

Нематериалните активи придобити от Групата, 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 консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Печалба от продажба на нетекущи активи“.

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

4.14. 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 признати преди това 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.

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

Последната преоценка на активите, отчитани последващо по преоценена стойност – подвижен жп състав и земи, е направена към 31.12.2025 г. на база на доклади на външни независими оценители, включващи и определен от оценителите остатъчния полезен живот на активите след датата на оценката.

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 балансовата стойност 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 Групата.

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 Групата, 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	
ДМВ и ЕМВ Дезиро класик	30 години
Ел. локомотиви Siemens Smartron	30 години
Други локомотиви	3-10 години
Рециклирани пътнически вагони	18 години
Вагони пътнически	3-10 години
• Стопански инвентар	7 години
• Компютри	2 години
• Други	7 години

Амортизацията на класа активи Товарни вагони, се изчислява като се използва метода според произведеното количество услуги, при използване на обемен показател за извършена работа - отчетени брутотон километри.

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 консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Печалба от продажба на нетекущи активи”.

Избраният праг на същественост за имотите, машините и съоръженията в Групата е 700 лв.

4.15. Лизинг

Групата като лизингополучател

Групата 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, Групата 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 Групата;
- Групата 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;
- Групата има право да насочва използването на определения актив през целия период на използване. Групата 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 Групата 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 Групата, 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).

Групата амортизира активите с право на ползване на линейна база и/или обемни показатели 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. Групата, също така извършва преглед за обезценка на актива с право на ползване, когато има такива показатели.

Към датата на започване, Групата 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, Групата 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 Групата оценява пасива по лизинга като увеличава балансовата стойност, за да отрази лихвата по пасива по лизинга и намалява балансовата стойност, за да отрази извършените лизинговите 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.

Групата е изложена 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.

Групата е избрала 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.

Групата като лизингодател

Като лизингодател Групата класифицира лизинговите си договори като оперативен или финансов лизинг. Лизингодателите класифицират 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 Групата е лизингодател, се признават като приходи на линейна база през срока на лизинговия договор.

4.16. Тестове за обезценка на репутация, други нематериални активи и имоти, машини и съоръжения

При изчисляване на размера на обезценката Групата 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. Репутацията се отнася към единиците, генериращи парични потоци, които вероятно ще извличат ползи от съответната бизнес комбинация и които представляват най-ниското ниво в Групата, на което ръководството наблюдава репутацията.

Единиците, генериращи парични потоци, към които е отнесена репутацията, 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 Групата 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 Групата, 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 Групата.

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.

4.17. Финансови инструменти

4.17.1. Признаване и отписване

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 е 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 Групата 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, които 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 Групата 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.

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Групата 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 изгълнено, е отменено или срокът му е изтекъл.

4.17.2. 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 Групата 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.

4.17.3. Последващо оценяване на финансовите активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

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:

- Групата 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.

Групата класифицира в тази категория търговските и други вземания, вземанията от свързани лица и парите и паричните еквиваленти.

Търговските вземания и вземанията от свързани лица извън Групата са суми, дължими от клиенти за продадени услуги или, извършени в обичайния ход на стопанската дейност на компанията. Обикновено те се дължат за уреждане в кратък срок и следователно са класифицират като текущи. Търговските вземания и вземанията от свързани лица се признават първоначално в размер на безусловното възнаграждение, освен ако съдържат значителни компоненти на финансиране. Групата държи търговските вземания и вземанията от свързани лица 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)

Групата е направила неотменим избор да класифицира в тази категория малцинствените си капиталови инвестиции, които държи, във връзка със своите бизнес интереси в тези дружества (виж пояснение 11). Те не се търгуват на капиталови пазари.

4.17.4. Обезценка на финансовите активи

Групата 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 извън Групата	Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност	Опростен подход
4	Вземания от свързани лица извън Групата 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 Групата в съответствие с договора, и паричните потоци, които Групата очаква да получи. Тъй като очакваните кредитни загуби отчитат размера и сроковете на плащанията, очаквана кредитна загуба се признава дори ако Групата 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 и за 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 с елемент на финансиране

За изчислението на очакваните кредитни загуби по дългосрочни вземания с елемент на финансиране, Групата прилага тристепенен подход за обезценка. Съгласно този подход Групата 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

Групата 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. Дружествата от Групата са използвали своя индивидуален натрупан опит, външни показатели и информация в дългосрочен план, за да изчислят очакваните кредитни загуби чрез разпределянето на вземанията по възрастова структура, използвайки матрица на провизиите. Всяко дружество от Групата е ползвало индивидуални исторически данни за периоди от 3 до 5 години назад, отразяващи неговите специфики и особености, групирани по вида и съответните модели на клиентски сегменти, и коригирани с прогнозни фактори, специфични за длъжниците и за съответната индустрия.

Дружествата от Групата са признали загуба от обезценка на трудносъбираемите вземания с очаквана кредитна загуба в рамките от 1% до 90% от тяхната брутна стойност, а несъбираемите вземания са обезценени напълно.

4.17.5. Класификация и оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Групата включват търговски и други задължения, задължения към свързани лица, 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, включително и задълженията към свързани лица се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

4.18. Материални запаси

Материалните запаси включват материали, стоки и незавършено производство. 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.

Групата определя разходите за материални запаси, като използва конкретно определена стойност и първа входяща – първа изходяща за значими материални запаси и метод среднопретеглена стойност за всички останали.

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

4.19. 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 задължения към или вземания от данъчните институции, отнасящи се за текущи или предходни отчетни периоди, които не са платени/уредени към датата на консолидирания финансов отчет. Текущият данък е дължим върху облагаемия доход, който се различава от печалбата или загубата във консолидираните 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 (пояснение 11).

Отсрочени данъчни активи и пасиви се компенсират, само когато Групата 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 свързани с позиции, признати в другия всеобхватен доход (напр. преоценка 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, Дружеството - майка, не 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.

4.20. 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.

4.21. Нетекущи активи и пасиви, класифицирани като държани за продажба

Когато Групата 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.

Пасиви се класифицират като държани за продажба и се представят като такива в отчета за финансовото състояние, само ако са директно свързани с групата за освобождаване.

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 Групата. Активите, класифицирани като държани за продажба, не подлежат на амортизация след тяхното класифициране като държани за продажба.

4.22. Собствен капитал, резерви

Акционерният капитал на предприятието майка отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Преоценъчният резерв включва ефект от преоценка на земя и подвижен състав.

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

Всички трансакции със собственика на Групата са представени отделно в консолидирания отчет за промените в собствения капитал.

4.23. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

Групата 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 Групата внася фиксирани вноски в държавни фондове. Групата няма други правни или договорни задължения след изплащането на фиксираните вноски. Вноските по планове с дефинирани вноски се признават за разход в периода, в който съответните услуги са получени от служителя.

Съгласно изискванията на Кодекса на труда при прекратяване на трудовото правоотношение, след като служителят е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, Групата е задължена да му изплати обезщетение в двукратен размер на брутното трудово възнаграждение. В случай че служителят е работил в Групата или в системата на железопътния превоз през последните 10 години, размерът на обезщетението възлиза на шестмесечния размер на брутното му трудово възнаграждение.

Групата е начислила 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.

Краткосрочните доходи на служителите, включително и полагаемите се отпуски, са включени в текущите пасиви на ред „Пенсионни и други задължения към персонала” по недисконтирана стойност, която Групата очаква да изплати.

4.24. 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 Групата 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 е сигурно, че Групата 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.

4.25. 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.

4.25.1. Класифициране на инвестициите на Групата

През периода ръководството на Групата е направила преглед на инвестициите в асоциирани предприятия, в резултат на което част от инвестициите продължават да се отчитат като краткосрочни финансови активи, за които взетото решение за тяхното освобождаване е валидно към датата на настоящият консолидиран финансов отчет.

4.25.2. 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.

4.25.3. Измерване на очакваните кредитни загуби и обезценка на вземания

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Групата и всички парични потоци, които Групата 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. 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.

4.25.4. 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 Групата. Преносните стойности на активите са анализирани в пояснения 0 и 8. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на софтуерни продукти и компютърно оборудване.

4.25.5. 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.

4.25.6. 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.

4.25.7. Оценяване по справедлива стойност

За оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти (при липса на котирани цени на активен пазар) и нефинансови активи, ръководството на Групата използва различни техники базирани в максимална степен на пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните данни, които биха били определени при

справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.25.8. Провизии

Групата е ответник по няколко съдебни дела към настоящия момент, чийто изход може да доведе до задължения на стойност, различна от сумата на признатите в консолидирания финансов отчет провизии. Провизиите нямат да бъдат разглеждани тук по-подробно, за да се избегнат предубеждения, свързани с позицията на Групата в горепосочените спорове.

5. База за консолидация

5.1. Инвестиции в дъщерни предприятия

Дъщерните предприятия, включени в консолидацията, са както следва:

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	Участие 2025 г. %	Участие 2024 г. %
"БДЖ - Пътнически превози" ЕООД	България	Железопътни превози на пътници, поддръжка и ремонт на подвижен състав	100%	100%
"БДЖ - Товарни превози" ЕООД	България	Железопътни превози на товари, поддръжка и ремонт на подвижен състав	100%	100%

6. Инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал

Представените към 31 декември 2025 г., както и към предходния период инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал са с нулева балансова стойност.

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

31 декември 2025 г.	Страна на учредяване	дялово участие 2025	2025	дялово участие 2024	2024
Име		%	'000 лв.	%	'000 лв.
„Зона за Обществен достъп – Бургас“ АД	България	20	-	20	-
„БДЖ Кончар“ АД	България	49	-	49	-
			-		-

Всички инвестиции в асоциирани предприятия са обезценени изцяло към 31 декември 2022 г. С решение на Софийски градски съд от 05.04.2022 г. е обявена процедура по несъстоятелност на „БДЖ – Кончар“ АД.

Всички трансфери на парични средства към Групата, например изплащане на дивиденди, се осъществяват след одобрението на най-малко 51 % от всички собственици на асоциираните предприятия. През 2025 г. и 2024 г. Групата не е получила дивиденди от класифицираните през годината асоциирани предприятия.

Групата няма условни задължения или други поети ангажименти, свързани с инвестициите в асоциирани предприятия.

7. Нематериални активи

Нематериалните активи на Групата включват патенти и лицензи, софтуер, разходи за придобиване на НДА и други. Балансовите стойности за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	Патенти и лицензи	Софтуер	Други	Разходи за придобиване на ДНМА	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2025 г.	3 849	2 360	177	193	6 579
Новопридобити активи, закупени	-	119	-	-	119
Отписани активи	-	(74)	-	-	(74)
Рекласификация по групи	-	185		(185)	-
Салдо към 31 декември 2025 г.	3 849	2 590	177	8	6 624
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2025 г.	(3 809)	(2 318)	(71)	-	(6 198)
Отписани активи	-	74	-	-	74
Амортизация	(3)	(83)	(9)	-	(95)
Салдо към 31 декември 2025 г.	(3 812)	(2 327)	(80)	-	(6 219)
Балансова стойност към 31 декември 2025 г.	37	263	97	8	405

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

8. Имоти, машини и съоръжения

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

	Земя и Сгради	Съоръжения	Машини и оборудване	Транспортни средства	Стопански инвентар	Активи в процес на изграждане и аванси	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Брутна балансова стойност							
Салдо към 1 януари 2025 г.	97 451	27 131	39 264	832 685	3 716	61 601	1 061 848
Новопридобити активи	376	218	526	89 196	82	5 903	96 301
Отписани активи	(523)	(8)	(340)	(7 541)	(184)	(37 628)	(46 224)
Преоценка/(Обезценка) в печалба/(загуба)	-	-	-	(769)	-	-	(769)
Преоценка/(Обезценка) в собствен капитал	10 722	-	-	(227 411)	(33)	-	(216 722)
Трансфер към активи, държани за продажба	-	-	-	(7 257)	-	-	(7 257)
Рекласификация по групи	-	-	161	797	-	(958)	-
Салдо към 31 декември 2025 г.	108 026	27 341	39 611	679 700	3 581	28 918	887 177
Амортизация и обезценка							
Салдо към 1 януари 2025 г.	(29 911)	(20 274)	(35 750)	(266 440)	(2 781)	(5 111)	(360 267)
Отписани активи	157	7	322	4 640	131	-	5 257
Преоценка/(Обезценка) в печалба/(загуба)	-	-	-	-	-	-	-
Преоценка/(Обезценка) в собствен капитал	-	-	-	237 048	59	-	237 107
Трансфер към активи, държани за продажба	-	-	-	1 301	-	-	1 301
Рекласификация по групи	-	-	-	-	-	-	-
Амортизация	(856)	(732)	(750)	(64 704)	(211)	-	(67 253)
Салдо към 31 декември 2025 г.	(30 610)	(20 999)	(36 178)	(88 155)	(2 802)	(5 111)	(183 855)
Балансова стойност към 31 декември 2024 г.	77 416	6 342	3 433	591 545	779	23 807	703 322

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

Активите с нулева балансова стойност, които се ползват в дейността на Групата са с отчетна стойност – 150 409 хил. лева.

В дейността на Групата не се използват към 31.12.2025 г. активи от групи земи, сгради, съоръжения, машини, транспортни средства, стопански инвентар и други с обща балансова стойност от 11 851 хил. лева.

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

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

Към 31 декември 2025 г. Групата има заложен имоти, машини и съоръжения като обезпечение по свои задължения по получени заеми от „Българска Банка за развитие” АД, представляващи 107 броя локомотиви. С анекси от 24.09.2025 г. към сключените договори за банкови кредити учредения залог е частично заличен като към 31.12.2025 г. оставащото обезпечение е върху 12 броя локомотиви с балансова стойност 7 080 хил. лева.

През 2025 г. са изпълнени следните инвестиционни намерения на Групата за обновяване на подвижния си железопътен състав:

- завършен са 1 брой основен ремонт на ДМВ и 2 броя възстановителен ремонт на ДМВ по договор за извършване на техническа поддръжка с включени основни и възстановителни ремонти за 5 годишен срок на ДМВ серия 10 и ЕМВ серия 30 и серия 31 по договор, сключен с Алстом Транспорт С.А. С извършване на плановата поддръжката на парка ЕМВ серии 30 и 31 и ДМВ серия 30 се осъществява обслужване на ГДВ.
- завършени са основни ремонти на 12 локомотива по договор за извършване на техническа поддръжка 14 броя магистрални електрически локомотиви Siemens X4-E-Lok-D серия 80 - Smartron за 9 годишен период, с включени основни ремонти, сключен с ДЗЗД „Сименс Трон”. С извършване на плановата поддръжката на парка локомотиви серия 80 се осигурява безаварийното и надеждно обслужване на всички бързи влакове по главните линии.
- доставени са 8 локомотива „Smartron“ по договор с ДЗЗД „Сименс Трон” за доставка на 10 новопроизведени локомотиви. С доставката на десетте новозакупени локомотиви ще може да осигури безаварийното и надеждно обслужване на всички бързи влакове по главните линии.
- по сключения договор с ДБ Фернферкеер за доставка на 76 бр. пътнически вагона втора употреба са ремонтирани и въведени в експлоатация 4 вагона. Вагоните превозват пътници по линиите София–Бургас, София–Варна, София–Русе, София–Пловдив, Пловдив–Варна. С доставката и въвеждането в експлоатация на вагоните се обезпечи необходимостта от минимален брой технически изправни пътнически вагони за покриване на Графика за движение на влаковете и осигуряване на Плана за композиране на влаковете при спазване на нормативните изисквания за извършване на профилактика, почистване и екипиране на влаковите състави. Също така нарасна удовлетвореността на клиентите и се увеличи коефициента на техническа надеждност на подвижния състав, подобри се комфорта и безопасността на пътуване.

Групата продължава да изпълнява договорните си задължения по следните договори за ремонт на подвижен железопътен състав:

- Договор № 279/17.12.2019 г. с „Алстом Транспорт С.А.“ за извършване на техническа поддръжка за 5 годишен период на дизелови мотрисни влакове серия 10 и електрически мотрисни влакове серия 30 и 31 и Обща стойност 136 998 хил. лв.

- Договор с АЗЗД „Сименс Трон“ от месец декември 2023 за „Извършване на техническа поддръжка на 15 броя магистрални електрически локомотиви Siemens X4-E-Lok-D серия 1080 – Smartron, за 9 годишен период“ на стойност 87 696 хил. лв.

Към 31.12.2025 г. в състава на групата Активи в процес на изграждане и аванси са включени изплатени аванси от Групата за ремонт на дълготрайни активи в размер на 11 505 хил. лв. (2024 г.: 41 738 хил. лв.).

9. Лизинг

9.1. Финансов лизинг като лизингополучател

Групата има сключени 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.

През 2014 г. по възникнал спор с „Първа инвестиционна банка“ АД за неоснователно платени суми по цедираните вземания от Arwex AG Швейцария, Групата е завела 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 бяха преустановени плащанията 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 Групата получените без основание суми за периода от 07.05.2009 г. до 06.03.2014 г., ведно с дължимите лихви и разноси 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 34).

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

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

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

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 Групата са, както следва:

	Дължими минимални лизингови плащания		
	До 1 година ‘000 лв.	От 1 до 5 години ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Към 31 декември 2025 г.	1 111	4 444	5 555
Към 31 декември 2024 г.	1 318	5 272	6 590

През 2025 г. са отчетени разходи по оперативен лизинг в размер на 1 111 хил. лв. (2024 г. 1 318 хил. лв.) за ползвани сгради, терени и гаражни коловози, собственост на ДП „Железопътна Инфраструктура“.

Сублизингови плащания или условни плащания по наеми не са извършени или получени. Приход от сублизинг не се очаква да бъде реализиран, тъй като всички активи, по договори за оперативен лизинг, се използват само от Групата.

Договорите за оперативен лизинг на Групата не съдържат клаузи за условен наем. Нито един от договорите за оперативен лизинг не съдържа опция за подновяване или покупка, клаузи за увеличение или ограничения относно дивиденди, по-нататъшен лизинг или допълнителен дълг.

9.3 Оперативен лизинг като лизингодател

Приходите от отдадените по договори за оперативен лизинг активи за 2025 г. възлизат на 1 481 хил. лв. (2024 г.: 2 337 хил. лв.), от които приходи от наем на сгради и терени 1 121 хил. лв. (2024 г.: 1 891 хил. лв.), приходи от отдадени локомотиви и вагони 292 хил. лв. (2024 г.: 340 хил. лв.) и други наеми 68 хил. лв. (2024 г.: 106 хил. лв.).

	Минимални лизингови постъпления		
	До 1 година ‘000 лв.	От 1 до 5 години ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Към 31 декември 2024 г.	1 481	5 924	7 405
Към 31 декември 2024 г.	2 337	9 348	11 685

10 Дългосрочни финансови активи

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

		31 декември 2025 г	31 декември 2024 г
	Участие	‘000 лв.	‘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. Групата е получила дивидент от Еврофима в размер на 69 хил. лева (за 2024 г.: 49 хил. лева), виж пояснение 30.

11 Отсрочени данъчни активи и пасиви

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

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	1 януари 2025 г.	Признати в другия всеобхватен доход	Признати в директно в капитала	Признати в печалбата или загубата	31 декември 2025 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Нетекущи активи					
Имоти, машини и съоръжения	21 382	2 038	(985)	(1 698)	20 736
Текущи активи					
Търговски и други вземания	(3 048)	-	-	(62)	(3 110)
Материални запаси	(657)	-	-	51	(606)
Финансови активи отчитани в печалба или загуба	3	-	-	2	5
Нетекущи пасиви					
Преоценка на пенсионни планове	(978)	84	-	(177)	(1 071)
Текущи пасиви					
Режим слаба капитализация (финансови разходи)	(963)	-	-	33	(930)
Други задължения към персонала (компенсируеми отпуски)	(888)	-	-	(74)	(962)

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	1 януари 2025 г.	Признати в другия всеобхватен доход	Признати в директно в капитала	Признати в печалбата или загубата	31 декември 2025 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Преценка на пенсионни планове	(1 127)	-	-	426	(701)
Провизии	(468)	-	-	48	(420)
		2 122	(985)	(1 451)	
Признати като:					
Отсрочени данъчни активи	(8 126)				(7 795)
Отсрочени данъчни пасиви	21 382				20 736

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

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	1 януари 2024 г.	Признати в другия всеобхватен доход	Признати в директно в капитала	Признати в печалбата или загубата	31 декември 2024 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Нетекущи активи					
Имоти, машини и съоръжения	22 080	(12)	(121)	(565)	21 382
Текущи активи					
Търговски и други вземания	(3 027)	-	-	(21)	(3 048)
Материални запаси	(759)	-	-	102	(657)
Финансови активи отчитани в печалба или загуба	-	-	-	3	3
Нетекущи пасиви					
Преценка на пенсионни планове	(1 056)	1	-	77	(978)
Текущи пасиви					
Режим слаба капитализация (финансови разходи)	(997)	-	-	34	(963)
Други задължения към персонала (компенсируеми отпуски)	(845)	-	-	(43)	(888)
Преценка на пенсионни планове	(1 044)	123	-	(206)	(1 127)
Провизии	(483)	-	-	15	(468)
		112	(121)	(604)	
Признати като:					
Отсрочени данъчни активи	(8 211)				(8 126)
Отсрочени данъчни пасиви	22 080				21 382

Сумата на неизползваните данъчни загуби, за които в отчета за финансовото състояние не е бил признат отсрочен данъчен актив, е в размер на 126 199 хил. лева. Те могат да бъдат използвани в петгодишен срок от годината на възникването им, както следва:

Година на възникване	Данъчни загуби	Непризнат отсрочен данъчен актив
	‘000 лв.	‘000 лв.
2020	1 896	190
2021	14 709	1 471

Година на възникване	Данъчни загуби	Непризнат отсрочен данъчен актив
	‘000 лв.	‘000 лв.
2022	20 133	2 013
2023	5 818	582
2024	5 056	506
2025	78 587	7 859
	126 199	12 621

12 Материални запаси

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

	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
Материали и консумативи	46 311	50 915
Стоки	5	3
Незавършено производство	1 958	663
Материални запаси	48 274	51 581

През 2025 г. общо 33 115 хил. лв. от материалните запаси са отчетени като разход в печалбата или загубата (2024 г.: 33 492 хил. лв.), в т.ч. призната обезценка на материални запаси в общ размер на 2 хил. лева (през 2024 г.: 0.4 хил. лв.) - виж пояснение 29.

Групата няма материални запаси, заложиени като обезпечения.

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:

		31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘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.

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

	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
Търговски вземания, брутно	49 472	52 422
Обезценка	(36 923)	(36 976)
Търговски вземания	12 549	15 446

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. Някои търговски вземания са били обезценени и съответната натрупана обезценка към 31 декември 2025 г. е в размер на 36 923 хил. лв. (2024 г.: 36 976 хил. лв.). Обезценените вземания са били дължими главно от търговски контрагенти, които са имали финансови затруднения. Промените в обезценката на търговските и другите вземания през годината са представени в пояснение Промените в обезценката на търговските и другите вземания през годината са представени в пояснение 37.2.

Част от търговските вземания на Групата служат за обезпечаване на издадена банкова гаранция в размер на 1 500 хил. лева в полза на Агенция „Митници“ за стоките и товарите под митнически контрол, за които „БДЖ-Товарни превози“ ЕООД е превозвач. Съгласно Договор за издаване на банкова гаранция от 27.07.2017 година е учреден залог върху потвърдени, непросрочени и приемливи вземания от клиенти на дружеството, чиито размер да покрива 125% от размера на гаранцията, съгласно Договор за залог върху вземания от 27.07.2017 година. Залогът е вписан в Централния регистър на особените залози с рег.№20170808011751/08.08.2017 г.

На 16.08.2018 г. с разпореждане на № 2018081601957 е извършено допълнително вписване, по силата на което е направена допълнителна индивидуализация на заложеното имущество – вземания на „БДЖ-Товарни превози“ ЕООД по договори с клиенти. В резултат са увеличени размера на банковата гаранция до 2 500 хил. лева и размера на залога до 3 125 хил. лева. Банковата гаранция се актуализира ежегодно.

На 11.10.2024 г. е издадена банкова гаранция № 00LG-L-007852 в размер на 870 хил. лева от „Първа Инвестиционна Банка“ АД за обезпечаване на сключен договор за железопътен превоз на товари с „Лукойл България“ ЕООД със срок на валидност до 30.01.2027 г. За обезпечаване на банковата гаранция е учредено парично обезпечение с прехвърляне правото на собственост в размер на 100% на издадената гаранция по сметка на банката издател съгласно чл. 2, ал.1 и ал.2 от Закона за договорите за финансово обезпечение /ЗДФО/.

На 25.02.2025 г. е издадена банкова гаранция № L/G01001761/25.02.2025г. в полза на ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“ за обезпечаване изпълнението на договор за достъп и пренос на електрическа енергия през електроразпределителната мрежа на ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“. Гаранцията е в размер на 1 128 хил. лева и валидност до 28.02.2026 г. За обезпечаване на Банковата гаранция е учреден залог върху всяка част от всички бъдещи условни вземания от клиенти на обща стойност във всеки един момент в размер на 125% от размера на гаранцията.

Най-значимите търговски вземания към 31 декември са, както следва:

	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
Вземания от чуждестранни железопътни администрации:		
Сръбски железници	17 124	17 124
Македонски железници	14 602	14 601
Гръцки железници	3 078	3 058
Иракски железници	853	842
Турски железници	653	527
Република Сръбска	587	586
Румънски железници	508	503
Сърбия карго	216	5
CAG Logistic	129	242
Албания	122	122
Черна гора	115	115
Mercitalia Rail S.R.L.	73	-
Turkrail	54	91
NCL Neo Cargo Logistic d.o.o.	45	53
Pearl S.A.	18	43
Rail Cargo Austria AG	6	24
Други чуждестранни администрации	104	116
Обезценка	(35 146)	(35 282)
	3 141	2 770

	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
Вземания от други търговски контрагенти:		
СКМ Груп	2 552	2 954
Intercontainer-Interfrigo SA	1 296	1 296
Лукойл България ЕООД	1 131	1 239
ТТЛ ЕООД	731	1 715
Стомана индъстри АД	710	853
Аурубис България АД	521	1 181
Каолин АД	434	454
Порт рейл ЕООД	328	216
Дискordia АД	325	295
Булмаркет Рейл Карго ЕООД	322	224
Рейл Карго лоджистикс България ЕООД	240	141
Инса ойл ООД	222	192
Индустриални суровини ЕООД	195	-
Българска индустриална бизнес група	180	861
Неохим АД	170	-
Газтрейд АД	161	84
ВТГ Рейл Логистик България ЕООД	96	88
Алстом Транспорт СА – клон България	83	36
Олива АД	76	72
Симплам ЕООД	65	78
Пимк Рейл	65	46
ЦЕМ Комерс ООД	64	65
Мегатранс 1 ЕООД	56	91
Трансленд ООД	53	130

Вземания от други търговски контрагенти:

	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
РВП Инвест ЕООД	41	91
Вагонен завод Интерком АД	35	35
Трансекспрес	31	109
Транса Спедишън/Шенкер ЕООД	18	436
Евроинженеринг ЕООД	9	47
Лукойл Нефтохим АД	-	107
Трейс груп Холд АД	-	94
Пърл Бул ЕООД	-	41
Други	974	1 099
Обезценка	(1 776)	(1 694)
	9 408	12 676

15 Други вземания

	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
Вземания по съдебни спорове	28 043	28 791
Предоставени аванси и предплатени услуги	16 144	8 772
Присъдени съдебни вземания	4 830	5 730
Корпоративна търговска банка АД	3 891	3 891
Данъчни вземания	3 223	5 755
Вземания по настъпили застрахователни събития	2 791	2 791
Модернизация локомотиви серия 46	1 052	1 052
Данък добавена стойност за следваща година	1 011	3 409
Вземания по липси и начети	897	1 001
Предоставени гаранции	421	400
Финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане	282	122
Разчети за наеми, ел. енергия, комунални услуги и др.	251	248
Вземания по рекламация	35	90
Финансиране за компенсиране на небитови крайни потребители на ел. енергия	-	33
Други	700	779
Обезценка	(37 368)	(38 380)
	26 203	24 484

През 2014 г. във връзка с предприети действия от Българската Народна Банка за поставянето под специален надзор на Корпоративна Търговска Банка АД, поради изчерпване на ликвидността и преустановяване на разплащанията от страна на банката, в позиция други са прекласифицирани като вземане блокирани парични средства от „Корпоративна търговска банка“ АД в размер на 3 891 хил. лева, представляващо блокирани негарантирани парични средства по разплащателни сметки в лева и евро от Групата („БДЖ-Товарни превози“ ЕООД) в „Корпоративна търговска банка“ АД. Отчитайки, че Групата има задължения към банката, явяваща се облигационер, притежаващ 4.45% от издадена Втора емисия облигации е отправено искане към „Корпоративна търговска банка“ АД за извършване на съответни операции, които са с цел частично погасяване на дълга на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, до размера на блокираните парични

средства. Искането не е удовлетворено, поради което вземането от КТБ АД е обезценено на 100%.

16 Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	24 906	19 832
- евро	2 305	637
- щатски долари	4	6
- швейцарски франкове	1	1
- депозитни сметки	84	80
Парични еквиваленти	-	4
Пари и парични еквиваленти	27 300	20 560

В представените парични средства в лева, са включени парични средства за Групата, представляващи разпределени и потвърдени парични средства от Фонда за гарантиране на влоговете в банките, в размер на 80 хил. лева (за 2024 г.: 80 хил. лева) по разплащателните сметки на Групата („БДЖ – Товарни превози” ЕООД).

Към 31 декември 2025 г. блокираните парични средства на Групата са в размер на 1 804 хил. лв. (към 31 декември 2024 г. – 1 804 хил. лв.). Сумата е блокирана във връзка с наложен обезпечителен запор.

На 11.10.2024 г. е издадена банкова гаранция № 00LG-L-007852 в размер на 870 хил. лева от „Първа Инвестиционна Банка” АД за обезпечаване на сключен договор за железопътен превоз на товари с „Лукойл България” ЕООД със срок на валидност до 30.01.2027 г. За обезпечаване на банковата гаранция е учредено парично обезпечение с прехвърляне правото на собственост в размер на 100% на издадената гаранция по сметка на банката издател съгласно чл. 2, ал.1 и ал.2 от Закона за договорите за финансово обезпечение /ЗДФО/.

Групата е извършила оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства и парични еквиваленти. Оценената очаквана кредитна загуба е под 0.2% от брутната стойност на паричните средства, депозирани във финансови институции, поради което е определена като несъществена и не е призната кредитна загуба във финансовите отчети на Групата.

17 Активи, класифицирани като държани за продажба

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

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Активи, класифицирани като държани за продажба		
Имоти, машини и съоръжения	8 923	5 672
	8 923	5 672

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

	Брой	31.12.2025 ‘000 лв.	Брой	31.12.2024 ‘000 лв.
Товарни вагони	2 006	5 656	2 135	2 630
Локомотиви	56	2 289	51	1 743
Пътнически вагони	72	937	102	1 258
Контейнери	110	41	110	41
		8 923		5 672

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

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Активи, класифицирани като държани за продажба		
В началото на периода	5 672	6 059
Продадени активи през периода	(1 348)	(92)
Ликвидация чрез брак или отписване на липси	(424)	(295)
Класифицирани в държани за продажба	5 956	-
Трансфер към нетекущи активи	-	-
Загуба от обезценка/възстановяване на загуба от обезценка	(933)	-
	8 923	5 672

18 Собствен капитал

18.1 Акционерен капитал

Регистрираният капитал на предприятието майка „Холдинг БДЖ“ ЕАД 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.

	31 декември 2025 г. брой акции	31 декември 2024 г. 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
	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
Внесен акционерен капитал:		
В началото на годината	248 923	248 923
Общо акционерен капитал на 31 декември	248 923	248 923

С Разпореждане №3 от 20.12.2019 г. на Министерски съвет на Р. България капиталът на „Холдинг БДЖ“ ЕАД се увеличава, срещу увеличаване дела на едноличния собственик на капитала, с непарична вноска, представляваща вземане на държавата срещу „Холдинг БДЖ“ ЕАД, в размер на 219 973 хил. лева, включващо главница в размер на 196 658 хил.

лева и определена лихва към 31.12.2019 г. в размер на 23 315 хил. лева. Увеличението на капитала на Групата 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/С.

На 27.03.2020 г. в изпълнение на посоченото Разпореждане в Търговския регистър към Агенцията по вписванията, е вписано увеличението на капитала на Групата с непарична вноса, срещу записване на нови 21 997 293 броя поименни акции с право на глас, с номинална стойност от 10 (десет) лева всяка.

18.2 Резерви

Всички суми са в '000 лв.

	Други резерви		Резерв от актюерска печалба (загуба)	Общо други резерви	Преоценъчен резерв
	Законови резерви	Общи резерви			
Салдо към 1 януари 2024 г.	7 238	132 601	(1 193)	138 646	386 627
Прехвърляне на резерви	-	-	-	-	(1 095)
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	1 243	1 243	-
Преоценка на нефинансови активи	-	-	-	-	(119)
Данъчни ефекти от преоценката	-	-	(124)	(124)	12
Салдо към 31 декември 2024 г.	7 238	132 601	(74)	139 765	385 425
Прехвърляне на резерви	-	-	-	-	(8 865)
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	836	836	-
Преоценка на нефинансови активи	-	-	-	-	20 384
Данъчни ефекти от преоценката	-	-	(84)	(84)	(2 038)
Салдо към 31 декември 2025 г.	7 238	132 601	678	140 517	394 906

Към 31.12.2025 г. Групата е извършила преоценка на клас активи „Земни” и Транспортни средства – подвижен състав.

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 31.12.2024 г. Групата е начислила актюерска печалба от промяна във финансовите предположения в нетен размер на 752 хил. лева (за 2024 г.: печалба -1 119 хил. лева), виж пояснение 20.2.

19 Провизии

Балансовите стойности на провизиите могат да бъдат представени, както следва:

	Провизии за съдебни дела '000 лв.
Балансова стойност към 1 януари 2024 г.	4 732
Допълнителни провизии	530
Използвани суми	(500)
Неизползвани суми	(78)
Балансова стойност към 1 януари 2025 г.	4 684
Допълнителни провизии	1 907

	Провизии за съдебни дела
Използвани суми	(1 803)
Неизползвани суми	(563)
Балансова стойност към 31 декември 2025 г.	4 225

Провизиите нямат да бъдат разглеждани подробно, за да се избегнат предубеждения, свързани с позицията на Групата в тези съдебни 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	(203 916)	(187 962)
Разходи за социални осигуровки	(67 317)	(65 440)
Разходи за провизии за пенсии, нетно	(4 374)	(5 886)
Разходи за персонала	(275 607)	(259 288)

20.2 Пенсионни и други задължения към персонала

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

	31 декември	31 декември
	2025 г.	2024 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.
Нетекущи:		
Провизии за пенсии	11 231	10 045
Нетекущи пенсионни и други задължения към персонала	11 231	10 045
Текущи:		
Задължения към персонала	26 124	22 571
Задължения към осигурителни институции	3 683	3 582
Провизии за пенсии	7 021	11 449
Текущи пенсионни и други задължения към персонала	36 828	37 602

Текущата част от задълженията към персонала на групата представляват задължения към служители на Групата, 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 различни пенсионни плащания.

Групата е начислила 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 публикуваната информация от БНБ за доходността на предлаганите на финансовия пазар в България инструменти за дългосрочни инвестиции - дългосрочен лихвен процент за месец декември 2024.;
- очакван ръст на работните заплати през 2026 г. – 11.3% годишен ръст спрямо предходния отчетен период, 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) – от 7.3% до 15% ежегодно;

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

	31 декември 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Задължения за дефинирани доходи към 1 януари	21 494	20 967
Разходи за лихви	780	834
Разход за текущ стаж	4 374	5 886
Изплатени суми за пенсиониране през годината	(7 560)	(4 950)
Преоценки - актюерски (печалби)/загуби	(836)	(1 243)
Задължения за дефинирани доходи към 31 декември	18 252	21 494

	Лихвен процент	До 1 година ‘000 лв.	От 1 до 5 години ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Към 31 декември 2025 г.				
Дължими обезщетения		7 559	20 715	28 274
Сkonto	4.9294%	(538)	(9 484)	(10 022)
Дисконтирани парични потоци		7 021	11 231	18 252
Към 31 декември 2024 г.				
Дължими обезщетения		12 185	15 849	28 034
Сkonto	4.9294%	(736)	(5 804)	(6 540)
Дисконтирани парични потоци		11 449	10 045	21 494

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

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Разходи за текущ трудов стаж	(4 374)	(5 886)
Разходи за лихви	(780)	(834)
Общо разходи, признати в печалбата или загубата	(5 154)	(6 720)

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	(96)	96
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	(450)	450
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	(137)	137

21 Заеми

Заемите включват следните финансови пасиви:

	Текущи		Нетекущи	
	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:				
Българска банка за развитие АД	941	2 026	274	1 158
Общо балансова стойност	941	2 026	274	1 158

На 10.11.2020 г. са сключени договори за банков кредит № 1044/10.11.2020 г. и 1043/10.11.2020 г. между „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД и „Българска банка за развитие“ АД при следните условия:

Договор № 1044/10.11.2020 г. - получен заем под формата на револвираща кредитна линия за погасяване на просрочени публични задължения – социални осигуровки и данъци към Национална агенция по приходите в размер на 3 000 хил. лева. Годишна лихва в размер на 3M EURIBOR плюс надбавка в размер на 3% пункта, но не по-малко от 3% годишно. Датата на падеж е 20.11.2021 г., с опция за удължаване за 24 месеца. Заема е усвоен през 2020 г., като считано от месец ноември 2021 г. започва погасяване на заема в съответствие с погасителния план към договора за банков кредит.

Договор № 1043/10.11.2020 г. за получаване на заем за финансиране инвестиционната дейност на дъщерното предприятие за ремонт на подвижен жп състав. Договорената сума е в размер на 5 000 хил. лева. Погасяването на заема следва да се извърши на 48 равни месечни вноски, при годишна лихва в размер на 3M EURIBOR плюс надбавка в размер на 3% пункта, но не по-малко от 3% годишно. Към 31.12.2022 г. приключи усвояването на средства по банков кредит като общия размер на усвоените средства са в размер на 4 026 хил. лева.

С анекс № 1/21.07.2021 г. е допълнена целта на инвестиционния банков кредит, като обхвата е разширен с ремонт на локомотиви. С анекс № 2/09.11.2021 г. срока за предоставяне на средства по кредита е удължен до 19.06.2022 г. С Анекс № 3/17.06.2022г. срока за усвояване е изменен до 31.12.2022 г.

Договор за банков кредит № 1381/18.03.2024 г. с „Българска банка за развитие“ АД в размер на 1 650 хил. лева за погасяване на задължения за ремонт на подвижен железопътен състави и закупуване на резервни части. Погасяването на заема следва да се извърши на 24 равни месечни вноски, при годишна лихва в размер на 6M EURIBOR плюс надбавка в размер на 2,67% пункта, но не по-малко от 2,67% годишно.

Трите договора за банкови кредити, сключени с „Българска банка за развитие“ АД са обезпечени чрез формиране на финансово обезпечение, а именно залог на 107 броя локомотиви, собственост на Групата. През 2025 г. след погасяване на голяма част от трите заема, е сключен анекс №1 към договор за банков кредит № 1381/18.03.2024 г., с който финансовото обезпечение се променя на 142 броя локомотиви.

22 Търговски задължения

Търговските задължения, отразени в консолидирания отчет за финансовото състояние, включват:

	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
Текущи:		
Задължения към чуждестранни железопътни администрации	3 045	3 396
Задължения по доставки	37 728	50 890
	40 773	54 286

	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
Задължения към чуждестранни железопътни администрации:		
Гръцки железници (Trainose, OSE)	1 137	1 139
TCDD	985	871
Унгарски железници	631	625
Инфраструктура Сръбски железници	106	106
Австрийски железници	54	450
Други чуждестранни администрации	132	205
	3 045	3 396

	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
Задължения по доставки:		
ДЗЗД Сименс ТРОН	10 724	20 428
Алстом Транспорт СА - клон България	7 368	12 025
НЕК ЕАД предприятие ВЕЦ	5 386	5 118
Трафик СОТ ООД	4 878	2 830
Стопански дейности КЦМ ЕООД	1 407	238
Бент ойл АД	1 176	1 996
Коловаг АД	940	241
ДМВ Петрол ЕООД	868	45
ССС Трейд Чеш Републик БГ клон ООД	612	612
Булмаркет	464	13
ЦЕРБ ЕАД	375	729
Порт Рейл ЕООД	293	86
ЕВН България Електроснабдяване	207	71
Енерго Про Продажби АД	153	165
Дирекция съвета ЖТГУС/СНГ/Русия	150	149
Информационно обслужване АД	148	222
Билдинг къмпани 2009 ЕООД	145	76
А1 България ЕАД	142	-
Люнеди ЕООД	131	133
Електрохолд Продажби АД	123	92
Скорпион Брокерс	110	22
Бултекс 99 ЕООД	108	115
Глоботекс ООД	93	-
СЕЙНТ ДЖОРДЖ ООД	91	-
Чугунолеене - Първомай АД	87	65
Сирма Груп Холдинг АД	73	13
Боду ООД	67	-
Маркони Лес	66	-
КА Инженеринг ЕООД	57	239
Българска железопътна компания ЕАД	52	42
Хелмед България ЕООД	52	18
М-Брадърс ООД	49	56
Симекс Транс ЕООД	39	158

Трейд Енжинеринг	35	-
Инса ойл ООД	-	1 135
РВПСофия ЕООД	-	1 064
Текс Протект - 2000 ЕООД	-	643
ГоПроджект ЕООД	-	170
Приста Ойл Холдинг ЕАД	-	156
Министерство на финансите	-	144
Детелина Дрита ЕООД	-	111
Константинов и синове ООД	-	79
Транстех ООД	-	75
Инженеринг консулт ЕС ЕООД	-	69
Вагон Транс Логистик ЕООД	-	65
Eisenwerk Arnstadt GmbH	-	57
Други	1 059	1 125
	37 728	50 890

Нетната балансова стойност на текущите търговски задължения се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

23 Други задължения

Другите задължения могат да бъдат обобщени, както следва:

	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
Застраховки	7 603	4 916
Получени гаранции	3 631	3 148
Задължения по съдебни дела	2 177	1 713
Получени аванси от клиенти	735	545
Данък върху доходите на физически лица	731	753
Данък добавена стойност	692	141
Разчети по извън трудови правоотношения	524	495
Данъци върху разходите	257	248
Удръжки от заплати на персонала	122	147
Получени гаранции по договори за управление	116	54
Данък добавена стойност за следващ период	70	42
Местни данъци и такси	28	12
Невъзстановен ДДС по несъбрани вземания	-	279
Други текущи пасиви	268	840
	16 954	13 333

24 Приходи от продажби

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

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Приходи от превоз на товари	108 440	128 307
Приходи от превоз на пътници	67 381	66 556
Отписани задължения	8 897	83
Приходи от продажба на материали	1 952	2 165
Приходи от експлоатационна дейност	1 723	1 797

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Приходи от наем	1 481	2 487
Приходи от ремонт и поддръжка на подвижен жп състав	674	771
Приходи от почивни станции	573	517
Приходи от дейности във Фериботен комплекс Варна	561	140
Приходи от настъпили застрахователни събития	424	279
Възстановен ДДС несъбираеми вземания	363	-
Приходи от наем и такси от чужди железопътни администрации за вагони	125	155
Приходи от проведено обучение	88	114
Приходи от съдебни дела	72	58
Излишъци на активи	63	100
Приходи от материали втора употреба	37	73
Безвъзмездно получени активи	-	14
Товаро - разтоварна дейност	-	1
Лихви глоби и неустойки	(1 029)	5 077
Други	632	859
	192 457	209 553

25 Приходи от финансиране

Другите приходи на Групата включват:

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Финансиране на текуща дейност	230 003	266 867
Финансиране за нетекущи активи	46 110	38 892
	276 113	305 759

Отразената в отчета за финансовото състояние нетекуща част на отсроченото финансиране е в размер на 309 305 хил. лева (2024 г.: 273 216 хил. лева) и представлява частта от полученото финансиране за придобиване на имоти, машини и съоръжения. Текущата част на отсроченото финансиране в размер на 30 513 хил. лева (2024 г.: 37 409 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 се извършва от държавния бюджет по договор за извършване на обществени превозни услуги в областта на железопътния транспорт на територията на Република България от 25 юни 2010 г. с Министерство на транспорта и съобщенията.

Финансирането на текущата дейност включва получени средства от държавния бюджет за компенсиране на небитови крайни клиенти на електрическа енергия в общ размер на 4 608 хил. лева (за 2024 г.: 7 846 хил. лева), както и получени средства по Програма за хуманитарно подпомагане на разселени лица, получили временна закрила на територията на Р. България – 878 хил. лева (за 2024 г.: 988 хил. лева).

26 Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Електроенергия и топлоенергия	(82 547)	(85 862)
Материали и резервни части	(18 057)	(16 826)
Гориво	(14 225)	(15 908)
Храна и напитки	(1 073)	(1 230)
Вода	(659)	(641)
Други	(545)	(1 692)
	(117 106)	(122 159)

27 Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Инфраструктурни такси и други услуги от "НК ЖИ"	(44 456)	(37 866)
Ремонти и поддръжка	(22 784)	(23 483)
Застраховки	(10 065)	(7 950)
Охрана	(8 562)	(7 746)
Маневрена дейност	(2 455)	(1 361)
Такса смет	(872)	(752)
Системна помощ и софтуерно обслужване	(835)	(768)
Транспортни услуги	(722)	(580)
Международен жп транспорт	(690)	(808)
Юридически услуги	(443)	(1 637)
Разходи за почистване и пране	(385)	(382)
Наеми от чуждестранни железопътни администрации	(365)	(912)
Разходи за обучение и издръжка на стипендианти	(333)	(433)
Разходи за комуникации	(331)	(334)
Независим финансов одит	(209)	(76)
Граждански договори	(194)	(233)
Такси	(170)	(547)
Консултантски услуги	(159)	(243)
Реклама	(30)	(95)
Разходи за ликвидация на активи и извозване на отпадъци	(5)	(52)
Други	(894)	(971)
	(94 959)	(87 229)

Възнаграждението на Груповия регистриран одитор е за извършен независим финансов одит на консолидираните и индивидуалните финансовите отчети на дружествата от Групата. През годината Груповия регистриран одитор не е предоставял други услуги. Настоящото оповестяване е в изпълнение на изискванията на чл.30, ал.1 на Закона за счетоводството.

28 Печалба от продажба на нетекущи активи

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Приходи от продажба	11 190	5 951
Балансова стойност на продадените нетекущи активи	(2 234)	(197)
Печалба от продажба на нетекущи активи	8 956	5 754

29 Други разходи, нетно

Другите разходи на Групата включват:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Километрични възнаграждения	(7 243)	(7 700)
Разходи за лихви глоби и неустойки	(6 137)	(4 930)
Разходи за брак на нетекущи активи	(2 281)	(909)
Провизии	(1 582)	(452)
Изгубени съдебни дела	(1 170)	(852)
Алтернативни данъци	(1 092)	(1 465)
Разходи за униформено облекло	(1 050)	(29)
Разходи за охрана на труда	(962)	(1 106)
Разходи за специално и работно облекло	(948)	(924)
Разходи за обезценка ДМА, държани за продажба	(933)	-
Командировки	(758)	(853)
Разходи за брак на материални запаси	(356)	(219)
Такси членски внос международни организации	(261)	(247)
Липса на активи	(247)	(15)
Реинтегрирана обезценка/(разходи) от обезценка на вземания от продажби	(125)	(361)
Отписани вземания	(99)	(14)
Начислен ДДС	(87)	(105)
Комисионни за дейности във Фериботен комплекс Варна	(14)	(76)
Отписани нетекущи активи	(3)	(585)
Обезценка на материални запаси	(2)	-
Разходи за дарения, спонсорство трети лица	-	(18)
Други	(167)	(213)
	(25 517)	(21 073)

30 Финансови приходи и разходи

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

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Разходи за лихви по финансови задължения, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата	(184)	(240)
Разходи за лихви по актюерски изчисления	(780)	(834)
Загуба от промяна на валутните курсове по вземания и задължения и парични наличности	(10)	(43)
Други финансови позиции	(304)	(406)
Финансови разходи	(1 278)	(1 523)

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

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	1	1
Приходи от дивиденди	69	49
Печалби от промяна във валутните курсове по вземания и задължения	20	63
Приходи от преоценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	21	34
Финансови приходи	111	147

31 Разходи за данъци върху дохода

Текущият разход за данък печалба е определен съгласно правилата на ЗКПО въз основа на индивидуалните финансови отчети на дружествата от Групата, базирани на приложимата данъчна ставка за България в размер на 10 % (2024 г.: 10 %).

Резултатът на Групата за 2025 година преди облагане с данъци е загуба в размер на 85 732 хил. лв. (2024 г.: загуба – 14 474 хил. лв. преди облагане с данъци). Финансовият резултат след данъци от печалбата и отсрочени данъци е загуба в размер на: 84 281 хил. лв. (2024 г.: загуба – 13 870 хил. лв.). Прихода за данък е в размер на 1 451 хил. лв. (за 2024 г.: приход от данък 604 хил. лв.).

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

32 Сделки със свързани лица

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

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

32.1 Сделки с асоциирани предприятия

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Покупки на стоки и услуги		
- покупка на стоки и услуги на „БДЖ – Кончар“ АД	2	30
	2	30
Продажба на стоки и услуги	-	3
- покупка на стоки и услуги на „БДЖ – Кончар“ АД	-	3

32.2 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“	10 054	11 776
- продажба на стоки и услуги на ДП „Транспортно строителство и възстановяване“	7	22
- продажба на услуги на „Пристанищна инфраструктура“	576	261
- продажба на стоки и услуги на „Пристанище Варна“ ЕАД	7	6
- продажба на стоки и услуги на ИА „Железопътна администрация“	-	1
- продажба на стоки и услуги на „Български пощи“ ЕАД	7	7
	10 651	12 073
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на стоки и услуги от ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“	84 822	98 553
- покупка на стоки и услуги от „Български пощи“ ЕАД	45	57
- покупка на стоки и услуги от ИА „Железопътна администрация“		-
- покупка на стоки и услуги от ДП Пристанищна инфраструктура	35	578
- покупка на услуги от Пристанищен комплекс Русе	2	4
	84 904	99 192

32.3 Сделки със собственика

Министерство на транспорта и съобщенията

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
<i>Получено финансиране в изпълнение на договор за ЗОУ:</i>		
Получено финансиране за текуща дейност	227 890	258 033
Получено финансиране за ДА	71 930	61 539
Наложени санкции за изпълнение на договор за ЗОУ	294	726
Получена възмездна финансова помощ (заем)	40 000	-
<i>Продажба на услуги</i>		
Министерство на транспорта и съобщенията	15	854
<i>Покупка на услуги</i>		
Министерство на транспорта и съобщенията	106	8

С постановление на Министерски съвет № 306 от 16 декември 2025 г. за покриване на оперативни разходи на Групата (в частност на „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД) през 2025 г. са одобрени допълнителни плащания по бюджета на Министерство на транспорта и съобщенията, като възложител по договора за ЗОУ, в размер на 40 000 хил. лв. Средствата се предоставени като безлихвена възмездна финансова помощ, подлежаща на възстановяване по бюджета на Министерство на транспорта и съобщенията в срок до 30 септември 2026 г. При невъзстановяване на средствата дължимите суми се удържат от одобрените субсидии и други текущи трансфери за 2026 г.

32.4 Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Групата включва членовете на съвета на директорите на съответните дружества, включени в консолидирания финансов отчет. Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси	805	586
Разходи за социални осигуровки	44	36
Служебни автомобили и командировки	24	29
Общо краткосрочни възнаграждения	873	651

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

33 Разчети със свързани лица в края на годината

	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
Текущи вземания от:		
Собственика		
- Министерство на транспорта и съобщенията	1 156	1 028
	1 156	1 028
асоциирани предприятия		
- БДЖ Кончар АД	789	789
- обезценка	(789)	(789)
	-	-
други свързани лица под общ контрол		
- НК „Железопътна инфраструктура“	4 170	5 082
- ДП „Транспортно строителство и възстановяване“	2	1
- „Трен“ ЕООД	-	-
- ДП „Пристанищна инфраструктура“	105	34
- „Български пощи“ ЕАД	-	-
- Пристанище Варна ЕАД	-	-
- ИА „Железопътна администрация“	-	-
- обезценка	(18)	(17)
	4 259	5 100
Общо вземания от свързани лица	5 415	6 128

Нетекущи задължения:

други свързани лица под общ контрол
- НК „Железопътна инфраструктура“

51 637	51 817
51 637	51 817

Текущи задължения към:

собственика

Министерство на транспорта и съобщенията

40 168	589
	589

асоциирани предприятия

- БДЖ Кончар АД

137	157
137	157

други свързани лица под общ контрол

- НК "Железопътна инфраструктура"

- Български пощи ЕАД

- "Пристанищна инфраструктура"

54 303	31 447
13	17
2	3
54 318	31 467

Общо текущи задължения към свързани лица

94 623	32 213
---------------	---------------

Общо задължения към свързани лица

146 260	84 030
----------------	---------------

Вземанията на Групата от Собственика са формирани от: дадена гаранция по Договора за извършване на обществени превозни услуги в размер на 210 хил. лева, 6 хил. лева компенсация за безплатни и тарифни намаления и 940 хил. лв., представляващи авансово преведени средства за осигурителни вноски и данъци по ЗДДФЛ съгласно ДДС №5/24.06.2020 г. за месец декември 2025 г. Задълженията в размер на 40 168 хил. лв., представляват санкции за неизпълнение на договора за извършване на обществени превозни услуги в размер на 96 хил. лева, компенсация за безплатни и по намалени цени пътувания в страната на определени категории пътници в размер на 72 хил. лева, както и получена финансова помощ в размер на 40 000 хил. лева.

34 Условни активи и условни пасиви

В нормалния ход на дейността за Групата възникват съдебни спорове и иски. Според ръководството на Групата 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.

Срещу Групата има заведени правни иски, за които има начислени провизии в размер на 4 225 хил. лв. (31 декември 2024 г.: 4 684 хил. лв.) представени в бележка 19. Към датата на консолидирания финансов отчет по-значими съдебни дела, по които Групата е ответник са:

Гражданско дело №330/2025 г. по описа на Софийски апелативен съд, 16-ти състав, във връзка с решение на СГС по гр. дело №9012/2022 г. Ответници по делото са „Холдинг БДЖ“ ЕАД и „БДЖ Пътнически превози“ ЕООД. Предмет на иска е парична претенция по чл.49 вр. с чл. 45 от ЗЗД (непозволено увреждане) по главния иск и чл. 59 от ЗЗД (неоснователно обогатяване) по евентуалния, както и по чл. 86 от ЗЗД. Цената на главния иск е 1 097 хил. лв., като част от общата претенция в размер на 20 841 хил. лв. По делото е постановено решение № 4856/15.08.2024 г., с което са отхвърлени предявените иски на „Първа инвестиционна банка“ АД, срещу „Холдинг Български държавни железници“ ЕАД и „БДЖ Пътнически превози“ ЕООД. Решението е обжалвано от ПИБ пред Софийски апелативен съд, който със свое решение потвърждава първоинстанционно решение за

отхвърляне предявените искове 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 искове на ищеца.

Гражданско дело № 8255/2019 г. от Софийски градски съд. Ищец по делото е „ДП НК ЖИ“. Общата стойност на иска е 789 хил. лв. Предмет на иска са обезщетение за причинени вреди, настъпили като последица от дерайлиране на ел. локомотив № 45153.4 и пет вагона в състава на бърз влак № 8601. Ответник по делото е „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД.

Гражданско дело № 10172/2020 г. от Софийски градски съд. Ищци по делото са физически лица. Правно основание на заведеното дело е непозволено увреждане. „ХБДЖ“ ЕАД и „БДЖ –ПП“ ЕООД са в качество на трети лица помагачи на ДП НК ЖИ. Цената на иска възлиза на 500 хил. лв. С Решение № 696/11.06.2024 г. по възз.гр.д.№ 2845/2023 г.; 7-ми състав на САС е постановена отмяна на решение на СГС 1-20 състав от 17.05.23г. по г.д. № 10172/20г. в частта, с която искове са отхвърлени за суми в размер на по 200 хил. лв. за всеки от ищите, заедно със законната лихва върху тези главници /за периода след 28.09.15г./ и в частта, с която ищите са осъдени да платят на ответника съдебни разноски над 143 лева. Осъден е на основание чл. 49 от ЗЗД във връзка с чл. 45 от ЗЗД и чл. 86 от ЗЗД, ДП НКЖИ да плати на физическите лица сумите по 200 хил. лв. – обезщетения за неимуществени вреди за всеки от ищите и законната лихва върху посочените главница за периода от 28.09.2015 г. до цялостното им изплащане.

Търговско дело № 613/2023 г. от Софийски градски съд. Ищец по делото е „Про Трейд Финанс Консулт“ ЕООД в качеството на процесуален субституент на „Гранд Енерджи Дистрибушън“ ЕООД. Правно основание на заведеното дело е чл. 44а, ал. 2 от ЗОЗ и чл.79, ал.1, вр. С от ЗЗД за дължима сума за електроенергия за месец юни 2021 г. Цената на иска възлиза на 1 814 хил. лв. По цитираното по-горе търговско дело „БДЖ – ПП“ ЕООД е предявило насрещен иск на основание чл. 92, ал.1 от ЗЗД за дължима сума за неустойки за едностранно прекратяване на договор за доставка на нетна активна електрическа енергия. Цената на иска възлиза на 2 255 хил. лв. „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД и „Гранд Енерджи Дистрибушън“ са осъдени да заплатят цитираните по-горе суми с Решение № 339/13.03.2023г. на СГС, като не е постановено съдебно прихващане на насрещните вземания и решението е обжалвано от страна на „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД. С Решение № 166/12.03.2024 г. е отхвърлен иска на „БДЖ - ПП“ ЕООД, за осъждането на „Гранд Енерджи Дистрибушън“ ЕООД, да заплати разликата над сумата 2 202 хил. лв., неустойка по Договор от 2021 г., до претендирания размер от 2 255 хил. лв., предявена частично от целия размер 3 499 хил. лв., ведно със законната лихва върху сумата, считано от 24.01.2022 г. до окончателното плащане, на осн. чл. 92, ал. 1 ЗЗД. Съда потвърждава Решение № 339/13.03.2023 г., по т.д. № 2712/2021 г., на СГС, ТО, VI-4 с., в останалите му обжалвани части. Решението е обжалвано от „БДЖ –Пътнически превози ЕООД, и е образувано т.д.№ 1761/2024 г.; 2 ТО по описа на ВКС, а делото е насрочено в закрито съдебно заседание за 11.02.2025 г. С Покана за доброволно изпълнение от ЧСИ Георги Дичев е наложен запор на сметките на дружеството и е заплатена сумата в размер на 1 750 265.16 лв. представляваща главница и са начислени разходи през 2025г. в размер на 463 918.38 лв. за съдебни разноски (държавни такси, адвокатски хонорари и др.)

Търговско дело №57/2023 г. от окръжен съд Габрово, образувано с молба от 19.01.2024 г. на осн. чл. 629, ал. 4 и ал. 5 от Търговския закон (ТЗ) от страна на "БДЖ-Пътнически превози" ЕООД за налагане на обезпечителни мерки за сумата от 13 208 хил. лв. С Определение № 8/15.01.2024г. съда допусна предварителни обезпечителни мерки чрез налагане на възбрана на недвижими имоти, собственост на „Вагонен завод - Интерком“ АД и издаде Обезпечителна заповед №1/16.01.2024г. Съгласно Обезпечителната заповед на 22.01.2024г. са вписани в СВ гр. Дряново възбраните върху недвижимите имоти. . С Решение № 43/24.07.2024 г. е обявена неплатежоспособността на „Вагонен завод-Интерком“ АД, ЕИК 200984996, с начална дата 01.03.2023 г.

Търговско дело № 1903/2023 г. по описа на Софийски градски съд, като иска е предявен на осн. чл. 35, ал. 1 във вр. с чл. 33, ал. 1 от Закона за железопътния транспорт и чл. 79, ал. 1 от ЗЗД и чл. 86, ал. 1 от ЗЗД. Ищец по делото е „ДП НК ЖИ“. Общата стойност на иска е в размер на 2 927 хил. лева. Предмет на иска е заплащане на такси за използване на електрозахранващо оборудване за задвижваща електроенергия. Ответник по делото е „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД.

Търговско дело № 1715/2024 г. по описа на Софийски градски съд. Ищец по делото е „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД. Предмет на иска е отказ за заплащане на дължимо застрахователно обезщетение по застрахователен договор. Правното основание на иска е чл. 429, ал. 1, т. 2, вр. чл. 432 от КЗ. Общата стойност на иска е 9 264 хил.лв. Ответник по делото е ЗК „Лев Инс“ АД.

Търговско дело № 2536/2024 г. по описа на Софийски градски съд. Ищец по делото е „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД. Предмет на иска са вземания във връзка с неизпълнение по договор № 238 от 19.11.2019 г., с предмет извършване на подемен ремонт (ПР) на 7 /седем/ броя електрически локомотиви. Общата стойност на иска е в размер на 101 хил.лв. Ответник по делото е „РЕЛОК“ АД.

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

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

Трудово дело № 12106/2023 г. по описа на СРС. Ищец е г-н Драгомир Маринов Митов. Общата стойност на иска е 96 хил. лв. Съдебния иск е заведен на основание чл. 200 от КТ.

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

Освен гореописаните дела Групата е ответник и по други дела, които не са съществени заедно и поотделно за консолидирания финансов отчет.

35 Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
Акции и дялове	10, 13	4 732	4 711
Дългови инструменти по амортизируема стойност:			
Търговски и други вземания (без аванси)	14, 0	17 935	22 216
Вземания от свързани лица	0	2 466	2 592
Пари и парични еквиваленти	16	27 300	20 560
		47 701	45 368
		52 433	50 079

Финансови пасиви	Пояснение	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
Заеми	0	1 215	3 184
Задължения по финансов лизинг	9.19.1	-	8 423
Търговски и други задължения (без аванси)	22, 23	50 821	61 755
Задължения към свързани лица	0	146 252	84 017
		198 288	157 379

Вижте пояснение 4.17 за 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 38. Описание на политиката и целите за управление на риска на Групата относно финансовите инструменти е представено в пояснение 37.

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

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

	Дългосрочни заеми ‘000 лв.	Краткосрочни заеми ‘000 лв.	Краткосрочни задължения по финансов лизинг ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
01 януари 2024	1 652	1 840	8 423	11 915
Парични потоци:				
Плащания	-	(2 080)	-	(2 080)
Постъпления	1 532	-	-	1 532
Начисления по метода на ефективен лихвен процент	-	240	-	240
Прекласифициране	(2 026)	2 026	-	-
31 декември 2024	1 158	2 026	8 423	11 607

37 Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Групата е изложена на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Групата вижте пояснения 10 и 13. Най-значимите финансови рискове, на които е изложена Групата са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

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

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

37.1 Анализ на пазарния риск

Вследствие на използването на финансови инструменти Групата е изложена 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 Групата.

37.1.1 Валутен риск

По-голямата част от сделките на Групата се осъществяват в български лева. Чуждестранните трансакции на Групата са деноминирани главно в евро. Групата притежава дългосрочни инвестиции в дялове и акции в швейцарски франкове и евро. Групата е получила заеми в щатски долари и евро, които са използвани за закупуването на вагони и за финансиране на оздравителна програма. Тези заеми се отчитат по амортизирана стойност. Поради наличието на валутен борд и фиксиран курс EUR/BGN 1.95583, експозициите деноминирани в евро не излагат Групата 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	Руска рубля ‘000	Щатски долари ‘000	Швейцарски франкове ‘000	Руска рубля ‘000
31 декември 2025 г.						
Финансови активи	3	407	-	-	2 321	-
Финансови пасиви	-	(3)	(6 924)	-	-	-
Общо излагане на риск	3	404	6 924	-	2 321	-
31 декември 2024 г.						
Финансови активи	3	408	-	-	2 321	-
Финансови пасиви	-	(10)	(6 924)	-	-	-
Общо излагане на риск	3	398	6 924	-	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%)
- Руска рубля +/- 0.2% (за 2024 г. +/- 0.2%)

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 Групата във финансови активи и пасиви в чуждестранна валута, държани към края на отчетния период.

31 декември 2025 г.	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.
Щатски долари (+/- 7.7%)	-	-	-	-
Швейцарски франкове (+/- 1.5%)	(77)	(77)	77	77
Руска рубля (+/- 0.2%)	-	-	-	-
31 декември 2024 г.	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.
Щатски долари (+/- 2.6%)	-	-	-	-
Швейцарски франкове (+/- 3.5%)	(182)	(182)	182	182
Руска рубля (+/- 0.2%)	-	-	-	-

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 Групата на валутен риск.

37.1.2 Лихвен риск

Към 31 декември 2025 г. Групата е изложена на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по получени банкови заеми, които са с променлив лихвен процент. Всички други финансови активи и пасиви на Групата са с фиксирани лихвени проценти.

Представените по-долу таблици показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат след данъци и на собствения капитал към вероятна промяна на лихвените проценти по заемите с плаващ лихвен процент, базиран на EURIBOR, в размер на $\pm 0.2\%$ за плащанията, определени по тримесечен EURIBOR. Тези промени се определят като вероятни въз основа на наблюдения на настоящите пазарните условия. Изчисленията се базират на промяната на средния пазарен лихвен процент и на финансовите активи и пасиви, държани от Групата към края на отчетния период, които са чувствителни спрямо промени на лихвения процент. Всички други параметри са приети за константни.

31 декември 2025 г.

	Нетен финансов резултат		Собствен капитал	
	увеличение	намаление	увеличение	намаление
	на лихвения	на лихвения	на лихвения	на лихвения
	процент	процент	процент	процент
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Заеми (3М EURIBOR)	(3)	3	(3)	3

31 декември 2024 г.

	Нетен финансов резултат		Собствен капитал	
	увеличение	намаление	увеличение	намаление
	на лихвения	на лихвения	на лихвения	на лихвения
	процент	процент	процент	процент
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Заеми (3М EURIBOR)	(11)	11	(11)	11

37.1.3 Други ценови рискове

Групата е изложена и на други ценови рискове във връзка с притежаваните акции и дялове под формата на финансови активи на разположение за продажба.

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

37.2 Анализ на кредитния риск

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

	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции и дялове	4 732	4 711

	31 декември 2025 г. ‘000 лв.	31 декември 2024 г. ‘000 лв.
<i>Дългови инструменти по амортизируема стойност:</i>		
Търговски и други вземания (без аванси)	17 935	22 216
Вземания от свързани лица	2 466	2 592
Пари и парични еквиваленти	27 300	20 560
	52 433	50 079

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

Промените в обезценката на финансовите активи през годината са както следва:

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Обезценка на 1 януари	75 316	75 137
Отписани несъбираеми вземания	(1 189)	(181)
Обезценка, отчетена през годината	556	509
Възстановяване на загуба от обезценка	(431)	(149)
	74 252	75 316

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

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

37.3 Анализ на ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът Групата да не може да погаси своите задължения. Групата посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност.

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

31 декември 2025 г.

	Текущи		Нетекущи над 1 година
	До 6 месеца	До 1 година	
Заеми	941	274	-
Задължения по финансов лизинг	-	-	-
Търговски и други задължения	50 821	-	-
Задължения към свързани лица	94 435	180	51 637
	146 197	454	51 637

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

31 декември 2024 г.

	Текущи		Нетекущи над 1 година
	До 6 месеца	До 1 година	
Заеми	1 013	1 013	145
Задължения по финансов лизинг	8 423	-	-
Търговски и други задължения	62 300	-	-
Задължения към свързани лица	32 020	180	51 817
	103 756	1 193	51 962

Стойностите, оповестени в този анализ на падежите на задълженията, 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 Групата отчита очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално наличните парични средства и търговски вземания. Наличните парични ресурси и търговски вземания не надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток. Съгласно сключените договори всички парични потоци от търговски и други вземания са дължими в срок до шест месеца.

38 Оценяване по справедлива стойност на нефинансови активи

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

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

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

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

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

Оценяване по справедлива стойност на нефинансови активи

Следната таблица представя нивата в йерархията на нефинансови активи към 31 декември 2025 г., оценявани периодично по справедлива стойност:

31 декември 2025 г.	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
- земи	-	-	72 349	72 349
- подвижен състав	-	-	591 240	591 240
- краткосрочни финансови активи	-	-	1 901	1 901
31 декември 2024 г.	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
- земи	-	-	61 971	61 971
- подвижен състав	-	-	565 886	565 886
- краткосрочни финансови активи	-	-	1 880	1 880

Справедливата стойност на недвижимите имоти на Групата е определена на базата на доклади на независими лицензирани оценители. Земята и подвижния състав са преоценени последно към 31.12.2025 г.

39 Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Групата във връзка с управлението на капитала са:

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

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

Групата определя коригирания капитал, на основата на балансовата стойност на собствения капитал и субординирания дълг, представени в отчета за финансовото състояние.

Субординираният дълг включва необезпечените заеми или такива, които са със следващи по ред ипотека или залог върху имуществото на Групата.

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

Целта на Групата е да поддържа съотношението на капитала към общото финансиране от 1:6 до 1:4.

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

	31 декември 2025 г. ‘000лв.	31 декември 2024 г. ‘000лв.
Собствен капитал, принадлежащ на собственика	226 878	291 076
Коригиран капитал	226 878	291 076
Общо пасиви	278 222	236 969
-Пари и парични еквиваленти	(27 300)	(20 560)
Нетен дълг	250 922	216 409
Съотношение на нетен дълг към капитал	1:1.11	1:0.74

40 Събития след края на отчетния период

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро.

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

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

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

На 25.02.2025 г. е издадена банкова гаранция № L/G01001761/25.02.2025г. в полза на ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“ за обезпечаване изпълнението на договор за достъп и пренос на електрическа енергия през електроразпределителната мрежа на ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“. Гаранцията е в размер на 577 хил. евро и валидност до 28.02.2026 г. С промяна № 1 размера на гаранцията е намален до 487 хил. евро, като срока е удължен до 28.02.2027 г. За обезпечаване на Банковата гаранция на 26.02.2026 г. е сключен анекс № 1 към договор за финансово обезпечение, на основание на който е блокирана сумата в размер на 487 хил. евро.

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. Групата е получила разпределен дивидент от Eurofima за 2025 г. в размер на 76 хил. лева.

Групата е получила 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.

Сключен договор с ДБ Фернферкер АГ за закупуване на 91 броя употребяван релсов подвижен състав (вагони) за междурелсие 1435 мм, използвани в конвенционалната железопътна система на ЕС, с три обособени позиции, чрез участие в търг за продажба организиран от „DB Regio AG“ на обща стойност 42 676 хил. лева или 21 820 хил. евро, без ДДС. Сключването на договора е от съществено значение за осигуряване на необходимият ПЖПС, гарантиране на обществените превозни услуги и подобряване качеството и комфорта на предлаганата услуга на пътниците.

Сключен договор за покупка с наем и за прехвърляне на оборудване с Еврофима в общ размер на 15 842 хил. лева или 8 100 хил. евро за финансиране покупката на първа партида включваща 36 броя пътнически вагона, част от 91 броя вагони по сключения договор с ДБ Фернферкер АГ. Договора е структуриран като споразумение за наем-продажба, като

Еврофима придобива оборудването и го предоставя за ползване на „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД. Собствеността върху вагоните се прехвърля обратно на „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД след пълно изплащане на отпуснатия заем. Срока на заема е 10 години с 3 месечен гратисен период и договорена лихва в размер на 3 м. EURIBOR +0.45%.

Сключване на дългосрочен договор за обществени превозни услуги

Във връзка с приетото от Министерския съвет на Република България Решение № 567 от 22 август 2025 г. и публикуваното под № 507109-2025 обявление в „Официален вестник“ на Европейския съюз, през отчетната година е проведена процедура за избор на превозвачи за извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт.

Предметът на процедурата е разделен на три обособени позиции:

- Обособена позиция №1 – извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт по всички железопътни линии в Западен регион, с прогнозен обем на превозните услуги за 2027 г. от 17 715 333,44 влаккилометра годишно, представляващи 75% от общия прогнозен обем превози;
- Обособена позиция №2 – извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт по всички железопътни линии в Северен регион, с прогнозен обем на превозните услуги за 2027 г. от 3 197 223,61 влаккилометра годишно или 14% от общия прогнозен обем превози;
- Обособена позиция №3 – извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт по всички железопътни линии в Южен регион с прогнозен обем на превозните услуги за 2027 г. от 2 637 470,66 влаккилометра годишно или 11% от общия обем превози.

На 27 ноември 2025 г. Групата, чрез своето дъщерно дружество „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД, подаде оферти в ЦАИС ЕОП за участие в процедурата по трите обособени позиции.

С Решение № 128 на Министерския съвет от 5 февруари 2026 г. „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД е определено за изпълнител по Обособена позиция № 1 с предмет „Извършване на обществени превозни услуги с железопътен транспорт по всички железопътни линии в Западен регион“. На 11 февруари 2026 г. дружеството подписа договор с Министерството на транспорта и съобщенията за изпълнение на обществените превозни услуги в Западния регион. За изпълнител на обществените превозни услуги в Северния и Южния регион е избран „Ивкони Експрес“ ЕАД. Сключените договорите с избраните превозвачи са сключен за срок от 12 години, като най-ранната дата за влизане в сила е 13 декември 2026 г., след изпълнение на условията посочени в тях.

Съгласно условията на проведената процедура „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД ще предостави на избрания изпълнител за безвъзмездно ползване железопътни превозни средства, придобити чрез капиталови трансфери след влизането в сила на Регламент (ЕО) № 1370/2007, както и подвижен железопътен състав за възмездно ползване, съгласно условията на договора.

По отношение на действащите договори за поддръжка и техническо обслужване на подвижния състав, придобит чрез капиталови трансфери, „Ивкони Експрес“ ЕАД ще встъпи в правата и задълженията на „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД за срока на тяхното действие.

За обезпечаване на дейността на новия оператор е предвиден възмезден достъп до материалната база за ремонт, поддръжка и експлоатация, собственост на „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД, разположена в съответните региони, както и прехвърляне на персонал, ангажиран с изпълнението на железопътните превозни услуги по обособените позиции за Северен и Южен регион, при условията и по реда на чл. 123 от Кодекса на труда. Списъкът на служителите подлежи на актуализация към 11 декември 2026 г.

Новата организация на обществените превозни услуги с железопътен транспорт се очаква да окаже съществено влияние върху бъдещата дейност на Групата и да наложи адаптиране на оперативния модел към променените условия. Към датата на одобряване на настоящия консолидиран финансов отчет процесът по уточняване ангажиментите между страните по сключените договори с МТС не е приключил. Анализът и оценката на всички финансови последици от настъпилите промени също не са приключили, поради което ръководството все още не е определило с достатъчна надеждност пълния ефект върху бъдещите приходи, разходи, активи, пасиви и парични потоци на Групата.

Военния конфликт в Близкия изток.

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

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

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

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

Не са възникнали коригиращи събития и други значителни некоригиращи събития между датата на консолидирания финансов отчет и датата на издаване на одиторски доклад върху него.

42. Одобрение на консолидирания финансов отчет

Консолидираният финансов отчет към 31 декември 2025 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 30.06.2026 г. Одитираният консолидиран финансов отчет се предоставя за приемане от Министъра на транспорта и съобщенията.