

Междинен доклад за дейността
Междинен съкратен индивидуален
финансов отчет

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

30 септември 2025 г.

БДЖ  BDZ

Съдържание

Страница

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



“ХОЛДИНГ БЪЛГАРСКИ ДЪРЖАВНИ ЖЕЛЕЗНИЦИ” ЕАД

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



АНАЛИЗ ЗА ДЕЙНОСТТА НА „ХОЛДИНГ БДЖ“ ЕАД КЪМ 30.09.2025 г.

I. Ключови финансови показатели:

Финансови показатели (в хил. лева)	Отчет 30.09.2025	БП 30.09.2025	Отчет 30.09.2024	Отчет 2025/ Отчет 2024		Отчет 2025/ БП 2025	
				+	-	+	-
Приходи - Общо	805	416	696	(2 891)	-33%	(2 611)	-31%
в т. ч. Приходи от продажби на активи	3 082	4 299	4 996	(1 914)	-38%	(1 217)	-28%
Административно подпомагане	1 742	1 741	1 742	-	0%	1	0%
Приходи от почивни станции	573	833	507	66	13%	(260)	-31%
Други приходи	258	613	773	(515)	-67%	(355)	-58%
Финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане	120	930	666	(546)	-82%	(810)	-87%
Финансиране за компенсация цена на ел. енергия	30	-	12	18	150%	30	-
Оперативни разходи	(6 410)	(8 293)	(5 954)	(456)	8%	1 883	-23%
Материали, горива, енергия	(1 271)	(1 520)	(1 338)	67	-5%	249	-16%
Разходи за персонала	(2 883)	(3 763)	(2 579)	(304)	12%	880	-23%
Външни услуги	(720)	(1 220)	(937)	217	-23%	500	-41%
Себестойност на продадени активи	(101)	(870)	(266)	165	-62%	769	-88%
Лихви просрочени плащания	(13)	(9)	(6)	(7)	124%	(4)	49%
Обезценка на активи	5	-	43	(38)	-88%	5	-
Себестойност на продадени стоки и други текущи активи	(102)	(116)	(90)	(12)	13%	14	-12%
Разходи за бракуване на активи	(1 189)	(205)	(395)	(795)	201%	(984)	480%
Други разходи	(135)	(590)	(387)	251	-65%	455	-77%
EBITDA	(605)	123	2 742	(3 347)	-122%	(728)	-592%
Разходи за амортизации	(366)	(404)	(394)	(28)	-7%	38	9%
EBIT	(971)	(281)	2 348	(3 319)	-141%	(766)	246%
Нетен резултат от финансова дейност	86	4	32	54	-168%	82	-2040%
Финансови приходи	103	10	49	54	110%	93	930%
Финансови разходи	(17)	(6)	(17)	(0)	2%	(11)	190%
Печалба/ (Загуба) преди данъци	(885)	(277)	2 380	(3 265)	137%	(609)	220%

Резултатите от дейността на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към 30.09.2025 г. продължават да са повлияни от ефектите, свързани с осъществената издръжка на настанените украински граждани в почивните бази на дружеството, в изпълнение на Решение на Министерски съвет № 318 от 20.05.2022 г. Дейността свързана с издръжка на украинските граждани към 30.09.2025 г. отчита загуба в размер на 1 488 хил. лева, като натрупана загуба за периода от 01.06.2022 г. до 30.09.2025 г. възлиза в общ размер на 5 490 хил. лева. За покриване на част от извършените разходи дружеството ежесечно кандидатства за получаване на финансова помощ по Програма за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна. В натрупаната загуба е отчетено и получено финансиране по Програмата за целият период на настаняване в общ размер на 3 427 хил. лева от очакван размер от 5 540 хил. лева.

В резултат на посочените по-горе неблагоприятни условия и произтичащи от тях затруднения, „Холдинг БДЖ“ ЕАД приключва към 30.09.2025 г. със загуба в размер на 885 хил. лева.

EBITDA – за 9-те месеца на 2025 г. е с отрицателна стойност **605 хил. лева**, която се влошава спрямо същия период на миналата година с 3 347 хил. лева, главно поради намаление на приходите от продажба на неоперативни активи с 1 914 хил. лева и приходи от наеми – 464 хил. лева. През отчетния период са реализирани разходи за ликвидация на активи чрез бракуване със 795 хил. лева повече от отчетените в предходния период към 30.09.2024 г. Спрямо Бизнес програмата за 2025 г. EBITDA влошава стойността си със 728 хил. лева основно от нереализирани бюджетираны приходи за 2 611 хил. лева, в т.ч. от продажба на неоперативни активи с 1 217 хил. лева, приходи от наеми – 534 хил. лева, финансираня по Програмата за хуманитарно подпомагане 810 хил. лв. Реализирани оперативни разходи в по – малък размер от планираните с 1 883 хил. лева

EBIT – по отчет е с отрицателна стойност **971 хил. лева** и се влошава с 3 319 хил. лева спрямо 2024 г. и със 766 хил. лева спрямо Бизнес програмата.

Финансов резултат – за 9-те месеца на 2025 г. е загуба в размер на 885 хил. лева при отчетена печалба през предходната година в размер на 2 380 хил. лева. Влошаването на резултата с 3 265 хил. лева се дължи основно на намаление на приходите от продажба на неоперативни активи с 1 914 хил. лева, намаление на приходите от финансираня по Програмата за хуманитарно подпомагане с 546 хил. лева и намаление на други приходи с 515 хил. лева основно от намаление на приходите от наеми, увеличение на разходите за персонал с 304 хил. лева и отчетен със 795 хил. лева по-голям разход за брак. Отчита се нетно намаление на други разходи с 251 хил. лева в резултат отчетени в по-малък размер на разходи, представляващи отчисления за държавния бюджет в размер на 50% от получени приходи от отдаване под наем на имоти.

Спрямо Бизнес програмата планирания финансов резултат се влошава с 609 хил. лева или 220%, в резултат на неизпълнение с 31% или 2 611 хил. лева на приходите от основна дейност и по-малък размер на отчетените разходи за основна дейност с 23% или 1 883 хил. лева. Ръст бележат финансовите приходи с 93 хил. лева спрямо Бизнес програмата, дължащо се на получен разпределен дивидент от Eurofima за 2024 г. в размер на 69 хил. лева при планирани 10 хил. лева и приходи от лихви по предоставен кредит към СЛ в размер на 33 хил. лева.

II. Количествени показатели.

1. Реализирана продажба на неоперативни активи.

Вид актив	Планирани продажби (бр.) 30.09.2025 г.	Реализирани продажби (бр.) 30.09.2025 г.	Изпълнение	
			+ -	%
Продажба на товарни вагони	568	250	(318)	-56%
Продажба на пътнически вагони	30	-	(30)	-100%
Продажба на локомотиви	-	9	9	-
Продажба на недвижими имоти	2	1	(1)	-50%
Продажба на резервни части	38 603	6 073	(32 530)	-84%
Общо	39 203	6 333	(32 870)	-84%

Към 30.09.2025 г. са реализирани продажби на 6 333 броя неоперативни активи при планирани 39 203 бр. За периода се отчита 84% неизпълнение на план-графика за продажби, дължащо се основно на нереализирани продажби на 32 530 броя материали и резервни части.

2. Реализирана заетост в почивните бази.

Почивна база	Леглодни при 100 % заетост	Леглодни БП към 30.09.2025 г.	Реализирани леглодни към 30.09.2025 г.	% заетост БП 2025 г.	% реализирана заетост към 30.09.2025 г.	Отчет/ БП + -
ПВЦ Паничище	28 119,00	10 672,00	7 857,00	37,95%	27,94%	-10,01%
ПБ Ахтопол	1 300,00	585,00	549,00	45,00%	42,23%	-2,77%
ПБ Фичоза	500,00	490,00	370,00	98,00%	74,00%	-24,00%
Общо за почивните бази	29 919,00	11 747,00	8 776,00	39,26%	29,33%	-9,93%

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

За 9-те месеца на 2025 г. в почивните бази за свободно ползване на „Холдинг БДЖ“ ЕАД са регистрирани и отчетени 8 776 нощувки при планирани 11 747. Реализираната заетост към 30.09.2025 г. е 29.33% или 9.93% неизпълнение спрямо планираната заетост по Бизнес програма 2025 г.

III. Приходи

Приходи (в хил. лв.)	Отчет 30.09.2025	БП 30.09.2025	Отчет 30.09.2024	Отчет 2025/ 2024		Отчет 2025/ БП 2025		Отн. дял на приход и 2025
				+	-	+	-	
Нетни приходи от продажби, в т.ч.:	5 655	7 486	8 018	(2 363)	-29%	(1 831)	-24%	96%
Други приходи	5 655	7 486	8 018	(2 363)	-29%	(1 831)	-24%	96%
от външни клиенти	58	480	422	(364)	-86%	(422)	-88%	1%
от почивни бази	414	670	365	49	13%	(256)	-38%	7%
от продажба на ДА	2 208	1 334	4 667	(2 459)	-53%	874	66%	37%
от продажба на КМА	790	2 883	225	565	251%	(2 093)	-73%	13%
от продажба на СЛ:	2 185	2 119	2 339	(154)	-7%	66	3%	37%
- наем тягов и подвижен жп								
състав и активи	33	125	115	(82)	-71%	(92)	-74%	1%
- други услуги между СЛ	0	0	0	-	-	-	-	0%
- приходи от Почивни бази	159	163	142	17	12%	(4)	-2%	3%
- приходи от продадени ДМА	50	50	0	50	-	-	0%	1%
- приходи от продадени КМА	34	32	104	(70)	-67%	2	6%	1%
- експертно и административно								
подпомагане	1 742	1 741	1 742	-	0%	1	0%	29%
- обезщетения (СЛ)	167	8	236	(69)	-29%	159	-700%	3%
Финансиране по Програма за	120	930	666	(546)	-82%	(810)	-87%	2%
хуманитарно подпомагане								
Финансиране за компенсация цена	30	0	12	18	150%	30	-	1%
на ел. енергия								
Финансови приходи от получени	103	10	49	54	110%	93	930%	2%
дивиденди								
Приходи общо	5 908	8 426	8 745	(2 837)	-32%	(2 518)	-30%	100%

Реализираните приходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към 30.09.2025 г. са в размер на 5 908 хил. лева. Спрямо отчета за 2024 г. намаляват с 2 837 хил. лева или с 32% основно от намаление на приходите от продажба на неоперативни активи на външни и свързани лица с 1 914 хил. лева, от отдадени под наем сгради с 381 хил. лева по-малко. Спрямо планираните за 2025 г. приходите бележат намаление с 30% или с 2 518 хил. лева от неполучена, планирана финансова помощ по Програма за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна в размер на 810 хил. лева и 1 217 хил. лева от нереализирани продажби на неоперативни активи и недостигнат планиран приход от почивни бази в размер на 260 хил. лева.

Приходите от продажба на нетекущи (ДМА) и текущи активи (КМА): спрямо Бизнес програмата за 2025 г. са нетно с 1 217 хил. лв. по-малко, дължащо се на нереализирани планирани продажби на вагони в размер на 1 698 хил. лева, земя и терени в размер на 350 хил. лева и реализиран по-голям приход от продажба на локомотиви с 508 хил. лева, на резервни части и материали с 323 хил. лева повече. Спрямо съпоставимия период на 2024 г. приходи от продажба на неоперативни активи са нетно с 1 914 хил. лева по-малко основно от намаление на приходите от продажба на товарни вагони с 3 017 хил. лева и реализиран по-голям приход от продажба на дълготрайни активи с 559 хил. лева и материали и резервни части с 564 хил. лева.

Приходи от почивни бази - бележат намаление с 260 хил. лева или неизпълнение със 31.21% спрямо планираните по Бизнес програмата, дължащо се на отчетената по-ниска заетост спрямо планираната с 9.93% и нереализирана планирана индексация на цените на предлаганите туристически услуги (нощувка и храноден). Спрямо плана се отчита неизпълнение на приходите на почивните бази от свързани лица с 4 хил. лева или с 2.45%, а приходите от външни клиенти не се изпълняват с 38% или с 256 хил. лева.

Спрямо отчетените през 9-те месеца на 2024 г. приходите от почивни бази се увеличават с 66 хил. лева в т.ч. 49 хил. лева от външни клиенти и 17 хил. лева от свързани лица, в резултат на извършени ремонтни дейности за подобряване на материално – техническата база в ЦПВК Паничице.

Други приходи – реализирани са 258 хил. лв., включващи 71 хил. лв. приходи от отдадени под наем имоти и подвижен жп състав на външни и свързани лица, приходи от лихви за просрочени плащания в размер на 167 хил. лева, 18 хил. лева възстановени съдебни разноски и други за 2 хил. лева.

Спрямо 2024 г. се отчита нетно намаление на другите приходи с 515 хил. лева от намаление на приходите от наеми на външни с 381 хил. лева и намаление на приходи от отдадени под наем жп състав на свързани лица с 82 хил. лева, както и от намаление на приходите от лихви за забавени плащания от свързани лица с 69 хил. лева, увеличение на приходите от възстановени съдебни разноски - с 18 хил. лева.

Спрямо планираните за 2025 г. се отчита намаление в размер на 355 хил. лева от отчетени обезщетения за ползвани площи от външни клиенти – 430 хил. лева и от свързани лица – 92 хил. лева, приходите от лихви за забавени плащания от свързани лица със 159 хил. лева по-голям размер и увеличение на други приходи с 8 хил. лева.

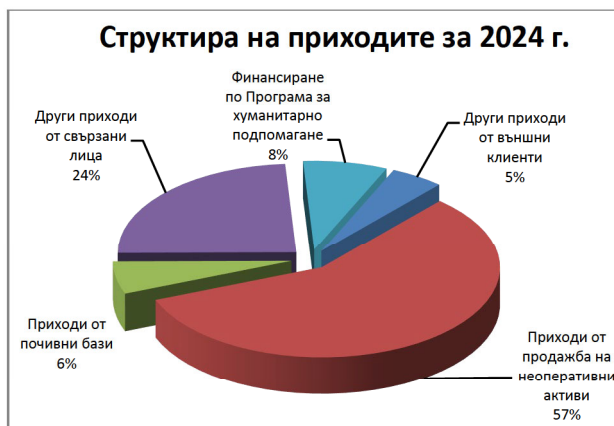
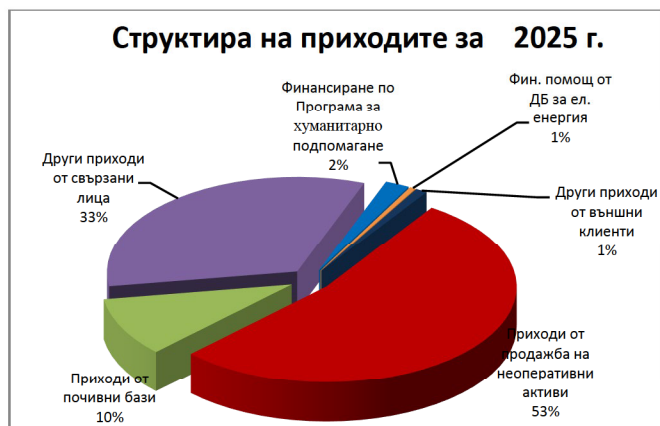
Приходи от експертно и административно подпомагане на дъщерните дружества – отчетени са общо 1 742 хил. лева и са без изменение спрямо плана и отчета за 2024 г.

Към 30.09.2025 г. Дружеството отчита 150 хил. лева **приходи от финансираня** за покриване на реализирани разходи. Спрямо плана неизпълнението е в размер на 780 хил. лева, а спрямо 2024 г. – 528 хил. лева. Приходите от финансираня включват:

- Финансиране от Министерството на туризма по Програмата за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна – за 9-те месеца на 2025 г. дружеството е отчита приходи от финансиране във връзка с осъществената издръжка на украински граждани в общ размер на 120 хил. лева. Спрямо плана неизпълнението е 810 хил. лева, а спрямо съпоставимия период на 2024 г. 546 хил. лева.
- Финансиране от държавния бюджет по Програма за компенсиране на небитовите крайни клиенти на електрическа енергия– спрямо плана и отчета за 2024 г. се отчита увеличение на приходите от получено финансиране за компенсиране цената на електрическа енергия с 30 хил. лева.

Финансови приходи - за 9-те месеца на 2025 г. дружеството отчита финансови приходи в общ размер на 103 хил. лв., които нарастват с 93 хил. лв, спрямо планираните и с 54 хил. лева спрямо съпоставимия период на миналата година. Финансовите приходи включват приходи от получен разпределен дивидент от Еугоfima за 2024 г. - 69 хил. лв. и 33 хил. лева приходи от лихви по предоставен кредит на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД.

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



IV. Разходи

Разходи (в хил. лв.)	Отчет 30.09.2025 г.	БП 30.09.2025 г.	Отчет 30.09.2024 г.	Отчет 2025/2024 + / -	Отчет 2025 /БП 2025 + / -	Отн. Дял %
материали, в т.ч.:	1 271	1 520	1 338	-67	-249	19%
- готова храна и напитки (кетъринг)	836	918	931	-95	-82	12%
- вода	60	71	61	-1	-11	1%
- горива	14	26	17	-3	-12	0%
- ел. енергия	246	218	195	51	28	4%
- топлоенергия	64	26	65	-1	38	1%
- други материали	51	261	69	-18	-210	1%
външни услуги, в т.ч.:	720	1 220	937	-217	-500	11%
- услуги	277	547	489	-212	-270	4%
- имуществени и други застраховки	8	9	9	-1	-1	0%
- други услуги от НК "ЖИ"	135	135	135	0	0	2%
- техн. обслужване и текущ ремонт	42	212	53	-11	-170	1%
- наем подвижен състав	0	0	0	0	0	0%
- такса смет	117	122	114	3	-5	2%
- други услуги между СЛ	141	193	137	4	-52	2%
персонал, в т.ч.:	2 883	3 763	2 579	304	-880	42%
заплати	2 348	3 031	2 044	304	-683	35%
социални осигуровки и надбавки	535	732	535	0	-197	8%
други разходи, в т.ч.:	1 536	1 790	1 100	436	-254	23%
- лихви просрочени плащания	13	9	6	7	4	0%
- обезценка на активи	-5	0	-43	38	-5	0%
- бракуване на активи	1 189	205	395	795	984	18%
- себестойност на продадени стоки и др.текущи активи	102	116	90	12	-14	2%
- местни данъци и такси и ЗКПО	101	425	307	-206	-324	1%
- балансова стойност на продадени неоперативни активи	101	870	266	-165	-769	1%
- ДДС украински лица	10	76	69	-59	-66	0%
- други разходи	24	89	11	14	-65	0%
амортизации	366	404	394	-28	-38	5%
финансови разходи	17	6	17	0	11	0%
Общо	6 793	8 703	6 365	428	-1 909	100%

Отчетените разходи за 9-те месеца на 2025 г. са в размер на 6 793 хил. лв. и са по-малко спрямо планираните с 21,94% или 1 909 хил. лева, като най-голямо намаление се отчита в разходите за персонал с 880 хил. лева, за външни услуги с 500 хил. лева, другите разходи с 254 хил. лева и в материали с 249 хил. лева.

Спрямо съпоставимия период на 2024 г. разходи за 9-те месеца на 2025 г. отбелязват увеличение спрямо отчета с 428 хил. лева. Отчита се увеличение на разходи за персонал с 304 хил. лева от нарастване на средната месечна работна заплата и увеличение на други разходи с 436 хил. лева основно от разходи за ликвидация на активи чрез бракуване – 795 хил. лева. Най-съществено отклонение в посока намаление на други разходи се наблюдава при балансова стойност на продадени неоперативни активи – 165 хил. лева и разходи за МДТ – 206 хил. лева.

Материали – по отчет към 30.09.2025 г. са 1 271 хил. лева, с 67 хил. лева по-малко спрямо същия период на предходната година и с 249 хил. лева по-малко спрямо планираните, в резултат на:

- **Доставка на готова храна и напитки** – отчетени са разходи в размер на 836 хил. лв. за доставка на готова храна и напитки по сключени договори за кетъринг във връзка с осигуряване изхранване на настанените в почивните бази украински граждани, което е с 82 хил. лв. по-малко спрямо планираните и с 95 хил. лв. по-малко спрямо предходната година.
- **Вода** – отчетени са 60 хил. лева за 9-те месеца на 2025 г., с 11 хил. лева по-малко спрямо бюджета и с 1 хил. лева повече спрямо отчета за същия период на предходната година.

- **Горива** – отчетени са 14 хил. лева за 2025 г. Отчетените разходи са по-малко с 12 хил. лева от бюджетираните и с 3 хил. лева спрямо същия период на предходната година.
- **Ел. енергия и топлоенергия** – разхода за 2025 г. е в размер на 310 хил. лева. Спрямо бюджета нарастват с 66 хил. лева. Спрямо същия период на 2024 г. разходите за ел. енергия и топлоенергия също бележат увеличение с 50 хил. лева.

Външни услуги – 720 хил. лева по отчетни данни за 9-те месеца на 2025 г. Спрямо бюджета се отчита намаление от 500 хил. лева. Намаление се наблюдава при:

- Техническо обслужване и текущ ремонт - 170 хил. лева;
- Консултантски услуги, включително изготвяне отчет за устойчивост – 66 хил. лева;
- Оценки за определяне на справедлива пазарна стойност от независим оценител – 44 хил. лева;
- Разходи за ликвидация на активи, разрушаване на сгради, косене тревни площи – 35 хил. лева;
- Разходи от други услуги от СЛ в т.ч. за преместване, прегариране, придвижване на активи – 57 хил. лева;
- Разходи за охрана от външни организации– 14 хил. лева;
- Такса смет - 5 хил. лева;
- Други – 109 хил. лева, от които 60 хил. лева бюджетирани суми за непредвидени разходи.

Увеличение отбелязват разходи за:

- такси – 8 хил. лева;
- реклама – 15 хил. лева;

Спрямо същия период на 2024 г. разходите за външни услуги отбелязват намаление с 217 хил. лева. Изменението на разходите по икономически елементи, включва:

Намаление на разходите се отчита в:

- Събаряне на сграда и извозване на отпадъци с 20 хил. лева;
- Юрическо обслужване с 218 хил. лева;
- Консултантски услуги -57 хил. лева;
- Техническо обслужване и текущ ремонт – 11 хил. лева;
- Реклама – 6 хил. лева;
- Разходи за почистване, пране и ХЕИ – 1 хил. лева;
- Такси – 2 хил. лева
- Озвучаване на мероприятие – 2 хил. лева;
- Имуществени и други застраховки – 1 хил. лева

Увеличение отбелязват разходи за:

- Охрана външни организации – 52 хил. лева;
- Одиторски услуги – 20 хил. лева;
- Оценки за определяне на справедлива пазарна стойност от независим оценител – 8 хил. лева;
- Такса смет – 3 хил. лева;
- Външни услуги от свързани лица с 2 хил. лева;

Разходите за персонал за 9-те месеца на 2025 г. са в размер на 2 883 хил. лева и представляват 42% от оперативните разходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД. Спрямо съпоставимия период на миналата година разходите за персонал нарастват с 304 хил. лева. Нарастването на

стойността се формира основно от увеличение на основните заплати в съответствие с увеличението на минималната работна заплата за страната от 933 лева за 2024 г. на 1 077 лева от 01.01.2025 г. с ПМС №359/23.10.2024 г. Спрямо бизнес програмата при разходите за персонал се отчита икономия от 880 хил. лева, основно поради по-малката численост на персонала от предвидената по щатно разписание в бюджета и планираните по бюджет възнаграждения на Съвета на директорите за по – голяма численост на състава.

Показатели	мярка	9-те месеца			Отчет 2025/ Отчет 2024		Отчет 2025/ План 2025	
		отчет	план	отчет	+ -	%	+ -	%
		30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024				
Възнаграждения на персонала	хил. лева	2 079	2 543	1 829	250	14%	-464	-18%
Възнаграждения Съвет на директорите	хил. лева	207	407	143	64	45%	-200	-49%
Възнаграждения на Одитен комитет	хил. лева	62	81	72	-10	-14%	-19	-23%
Ср. списъчен брой на персонала	брой	80	113	83	-3	-4%	-33	-29%
Средна месечна работна заплата	лева	2 888	2 500	2 448	439	18%	387	15%
социални осигуровки и надбавки	хил. лева	535	732	535	0	0%	-197	-27%
% на социалните разходи	%	22,8%	24,2%	26,2%	-3,4%	-12,9%	-1,4%	-5,7%

Средно списъчният брой на персонала за 9-те месеца на 2025 г. е 80 броя и е намален с 3 бр. спрямо 2024 г., а спрямо планираната численост се отчита намаление 33 бр.

Други разходи –намаляват с 254 хил. лв, спрямо планираните и нарастват с 436 хил. лева спрямо съпоставимия период на миналата година.

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

- ✓ отчетена по-ниска балансова стойност на продадени неоперативни активи със 769 хил. лева,
- ✓ начислено ДДС украински лица в по-малък размер от планирания с 66 хил. лева, в резултат на нереализирано планирано финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане;
- ✓ разходи за МДТ, ЗКПО и др. – с 324 хил. лева по – малко,
- ✓ намаление на разходите за осигуряване на храна в почивните бази с 14 хил. лева в резултат на недостигане на планираната заетост на ЦПВК Паничище,
- ✓ намаление на представителни разходи с 18 хил. лева,
- ✓ намаление на разходите за охрана на труда с 15 хил. лева,
- ✓ разходи за командировки с 9 хил. лева по-малко,
- ✓ реинтегрирани разходи за обезценка на финансови активи на събрани изцяло обезценени вземания– 5 хил. лева;
- ✓ разходи за специално и работно облекло с 4 хил. лева по – малко;
- ✓ отчетени разходи от бракуване на активи с 984 хил. лева повече от планираните,
- ✓ увеличение на разходите за загубени съдебни дела с 6 хил. лева.

Спрямо 9-те месеца на 2024 г. нетното намаление на „Други разходи“ се дължи на:

- ✓ увеличение на разходите за ликвидиране на активи чрез брак – със 795 хил. лева,
- ✓ по-ниска балансова стойност на реализираните продажби на неоперативни активи със 165 хил. лева,
- ✓ намаление на разходите за начислен ДДС украински лица в размер на 59 хил. лева,
- ✓ разходи за местни данъци и такси и ЗКПО с 206 хил. лева по-малко, основно на разходите за дължима вноска в държавния бюджет - 50% от постъпили суми от отдадени под наем имоти – 208 хил. лева.
- ✓ Намаление на реинтегрираните разходи за обезценка на събрани вземания – 38 хил. лева;
- ✓ намаление на разходите за осигуряване на храна в почивните бази с 83 хил. лева;
- ✓ увеличение на другите разходи с 14 хил. лева, в т.ч. лихви за забавени плащания със 7 хил. лева.

Амортизации – разходите за амортизация са 5% от общите разходи, отчетени са 366 хил. лева за 9-те месеца на 2025 г. Спрямо Бизнес програмата за 2025 г. намаляват с 38 хил. лева и с 28 хил. лева в сравнение с предходната година.

Финансови разходи – през 2025 г. дружеството отчита финансови разходи в общ размер на 17 хил. лв., които се увеличават с 11 хил. лв, спрямо планираните и са без изменение спрямо отчетния период за миналата година.

Относителният дял на разходите по икономически елементи за 6-те месеца на 2025 г. и 2024 г. са показани в следващите графики:



V. Баланс

Данните за движението на активите и пасивите по баланс към 30.09.2025 г., показват:

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС в хил. лева	Отчет 30.9.2025	План 30.9.2025	Отчет 31.12.2024	Отчет/Отчет (%)	Отчет/План (%)
Нетекущи активи	229 819	228 628	230 966	-0,50%	0,52%
Текущи активи, в т.ч.:	17 819	24 897	22 873	-22,10%	-28,43%
Материални запаси	898	809	954	-5,87%	11,00%
Краткосрочни вземания	10 063	12 111	9 881	1,84%	-16,91%
Краткосрочни финансови активи	1 880	1 847	1 880	0%	2%
Парични средства	4 978	10 130	10 158	-50,99%	-50,86%
Активи държани за продажба	2 153	1 910	2 520	-14,56%	12,72%
Текущи пасиви, в т.ч.:	5 078	10 862	10 940	-53,58%	-53,25%
Краткосрочни заеми	2 930	8 423	8 423	-65,21%	-187,47%
Работен капитал (текущи активи - текущи пасиви)	12 741	14 035	11 933	6,77%	-9,22%
Зает капитал (актив - текущи пасиви)	244 713	244 573	245 419	-0,29%	0,06%
Нетекущи пасиви	15 205	14 676	15 141	0,42%	3,60%
Други					
Чиста стойност на активите	229 508	229 897	230 278	-0,33%	-0,17%
Печалба (загуба)	-885	-277	2 513	-135,22%	219,82%
Финансов резултат от минали години	-164 148	-165 125	-167 818	-2,19%	-0,59%
Резерви	145 618	146 376	146 660	-0,71%	-0,52%
Основен капитал	248 923	248 923	248 923	0,00%	0,00%
Собствен капитал	229 508	229 897	230 278	-0,33%	-0,17%

Нетекущите активи намаляват с 1 147 хил. лева спрямо 31.12.2024 г. основно от намаление на транспортни средства, сгради, сгради и конструкции, земи и терени с 1 124 хил. лева.

Текущи активи намаляват с 5 054 хил. лева спрямо 31.12.2024 г. от намаление на паричните средства с 5 180 хил. лева, намаляване на материалните запаси с 56 хил. лева и увеличение на краткосрочни вземания в т.ч. от свързани лица със 182 хил. лева .

Собственият капитал е 229 508 хил. лева към 30.09.2025 г. и намалява със 770 хил. лева спрямо 31.12.2024 г., в следствие на отчетената загуба през текущия период.

Работният капитал е с положителна стойност 12 741 хил. лева и нараства с 808 хил. лева в сравнение с 31.12.2024 г. в резултат на намаление на текущите пасиви.

Анализ на вземанията

Вземания	Общ размер към 30.09.2025	Обезценка към 30.09.2025	Балансова стойност към 30.09.2025	Общ размер към 31.12.2024	Обезценка към 31.12.2024	Балансова стойност към 31.12.2024	Изменение /+/-
Търговски вземания и вземания от СЛ:							
Чужди жп администрации	32 024	32 024	0	32 024	32 024	0	0
Интерконтейнер	1 296	1 296	0	1 296	1 296	0	0
БДЖ Кончар АД	39	39	0	39	39	0	0
ДП НК ЖИ	20	16	4	20	16	4	0
Краткосрочни вземания от СЛ	9 563	0	9 563	9 253		9 253	310
в т.ч. по споразумения за поети дългове	2 930	0	2 930	8 423	0	8 423	-5 493
по отпуснати заеми	3 500	0	3 500	0	0	0	3 500
Други	48	47	1	49	47	2	-1
Общо:	42 990	33 422	9 568	42 681	33 422	9 259	309
Други вземания:							
Предоставени аванси	1 174	1 122	52	1 144	1 122	22	30
Съдебни и присъдени вземания	9 843	9 508	335	9 868	9 513	355	-20
Други краткосрочни вземания	5 301	5 192	109	5 437	5 192	245	-136
Данъчни вземания	0	0	0	0	0	0	0
Общо:	16 318	15 822	496	16 449	15 827	622	-126
Дългосрочни вземания от СЛ							
БДЖ - Товарни превози ЕООД	1 778		1 778	1 791		1 791	-13
БДЖ - Пътнически превози ЕООД	222		222	240		240	-18
Общо:	2 000	0	2 000	2 031	0	2 031	-31
Всичко:	61 308	49 244	12 064	61 161	49 249	11 912	152

Вземанията към 30.09.2025 г. са в общ размер 61 308 хил. лева. След извършена обезценка на вземанията през изминалите финансови години, балансовата им стойност е в размер на 12 064 хил. лева и спрямо 31.12.2024 г. отбелязват нетно увеличение от 152 хил. лева.

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

✓ Чужди жп администрации - Сърбия, Северна Македония и Гърция, в общ на размер на 32 024 хил. лева. Вземанията са напълно обезценени и са без изменение през анализирания период.

✓ Интерконтейнер – Интерфриго (в ликвидация) – в размер на 1 296 хил. лева. Считано от 26.11.2010 г. дружеството е обявено в ликвидация, като дейността е прекратена и е назначен ликвидатор. Вземанията са напълно обезценени и спрямо 2024 г. са без изменение. Към настоящият момент ликвидацията не е приключила.

✓ „БДЖ-Кончар“ АД в несъстоятелност – вземанията са без изменение, напълно обезценени.

✓ ДП „НК ЖИ“ – в размер на 20 хил. лева и остават без изменение спрямо 2024 г.,

✓ Краткосрочни вземания от СЛ – нетно се увеличават с 310 хил. лева и към 30.09.2025 г. са в размер на 9 563 хил. лева, дължащо се на:

- увеличение на текущите търговски вземания с 2 303 хил. лева, спрямо 2024 г.

- намаление на вземания от „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД по сключеното споразумение за изплащане на задължения по финансов лизинг с 5 493 хил. лева, в резултат на влезли в сила съдебни актове и извършено непарично уреждане, чрез прихващане със задължения по финансов лизинг към „Първа инвестиционна банка“ АД.
- увеличения на вземанията от „БДЖ-Товарни превози“ ЕООД с 3 500 хил. лева, представляващи равностойността на отпуснат заем за оборотни средства на дъщерното предприятие.

✓ Другите вземания са с балансова стойност 1 хил. лева и намаляват с 1 хил. лева спрямо 2024 г.

✓ Нетекущи вземания от СЛ – намаляват с 31 хил. лева и представляват вземания по сключени споразумения с дъщерните дружества за разсрочено плащане на задължения на към компанията майка, възлизащи към 31.12.2024 г. в общ размер на 2 861 хил. лева.

Анализ на задълженията

В таблицата по-долу е представен анализ на задълженията на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, спрямо тяхната ликвидност и изискуемост към 30.09.2025 г.

Задължения (в хил. лева)	към 30.09.2025			към 31.12.2024			Изменение +/-
	Нетекущи	Текущи	Общо	Нетекущи	Текущи	Общо	
Търговски задължения и задължения към СЛ:	14 903	880	15 783	14 903	1 028	15 931	-148
ДП "НК ЖИ"	14 903	33	14 936	14 903	80	14 983	-47
Чужди исп администрации		628	628		625	625	3
Свързани лица в Група БДЖ		0	0		4	4	-4
Други		219	219		319	319	-100
Получени аванси от клиенти		0	0		0	0	0
Към персонала и осигурителни предприятия	208	430	638	144	527	671	-33
Данъчни задължения		87	87		80	80	7
Други задължения		750	750		865	865	-115
Провизии		0	0		16	16	-16
Финансирания за нетекущи активи	94	1	95	94	1	95	0
Всичко:	15 205	2 148	17 353	15 141	2 517	17 658	-305

Задълженията към 30.09.2025 г. намаляват с 305 хил. лева спрямо 31.12.2024 г., като основните изменения са както следва:

- ✓ ДП "НК ЖИ" – намаление с 47 хил. лева;
- ✓ Търговски и задълженията към свързани лица в Група – намаляват със 101 хил. лева;
- ✓ Задължения към персонала и осигурителни предприятия – намаляват с 33 хил. лева;
- ✓ Данъчни задължения – нарастват със 7 хил. лева, основно от начислен дължим данък върху добавената стойност за м. септември 2025 г.
- ✓ Други задължения – намаление със 115 хил. лева, основно от възстановени гаранции за добро изпълнение и депозити за участие в търгове.
- ✓ Провизии – намаляват с 16 хил. лева.

Дългът към ДП „НК ЖИ“ включва задължения на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, които са част от подписано споразумение за разсрочено плащане, които към 30.09.2025 г. се изпълняват от дружеството, съгласно договорените условия. Дългосрочните задължения към ДП „НК ЖИ“ по сключеното споразумение са в размер на 14 903 хил. лева, а краткосрочните в размер на 15 хил. лева.

Задължения към финансови институции:

В резултат на влезли в сила съдебни решения или определения за прекратяване поради отказ от искове на „Първа инвестиционна банка“ АД през 9-те месеца на 2025 г. са приключили в полза на „Холдинг БДЖ“ ЕАД 11 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 5 493 хил. лева, представляваща равностойността на погасителните вноски, обект на влезлите в сила съдебни решения са погасени задълженията по финансов лизинг към „Първа инвестиционна банка“ АД, чрез прихващане на насрещни вземания от „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД по сключено споразумение от 2014 г. за поемане задължението за изплащане на задължения по финансов лизинг.

Към 30.09.2025 г. остатъка от задълженията към финансови институции възлизат на 2 930 хил. лева, като същите продължават да бъдат обект на съдебен спор. Структурата на задълженията към финансови институции е показана в следващата таблица

№	Задължения (в хил. лева)	към 31.09.2025			към 31.12.2024		
		Просрочени	Текущи	Общо	Просрочени	Текущи	Общо
1	Първа инвестиционна банка АД	2 930	-	2 930	8 423	-	8 423
	главница	2 464	-	2 464	7 306	-	7 306
	лихва	466	-	466	1 117	-	1 117
	всичко:	2 930	-	2 930	8 423	-	8 423

VI. Ключови показатели за изпълнение на финансови и нефинансови цели и показатели за 9-те месеца на 2025 г.

Финансови показатели:

Ключови показатели за изпълнение на финансовите цели	Отчет	Бизнес програма	Отчет	Отчет 2025/ Отчет 2024		Отчет 2025/ БП 2025	
	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	+	-	+	-
Коефициент на ефективност на разходите	0,8664	0,9682	1,3739	-0,5075	-37%	-0,1018	-11%
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	-0,0040	-0,0012	0,0103	-0,0143	-138%	-0,0028	229%
Коефициент на задлъжнялост	0,0884	0,1111	0,1133	-0,0249	-22%	-0,0227	-20%
Коефициент на обща ликвидност	3,5047	2,2921	2,0908	1,4140	68%	1,2126	53%

- **Ефективност на разходите** – коефициента намалява с 0,1018 или с 11% за разглеждан период спрямо планирания в Бизнес програмата 2025 г., като не успява да достигне приемливата стойност за показателя от $K \geq 1$
- **Рентабилност на собствения капитал** - коефициента намалява с 0,0028 спрямо планирания в Бизнес програмата за 2025 г. За 2025 г. показателя не успява да достигне приемлива стойност от $K \geq 0.01$.
- **Задлъжнялост** – коефициента намалява с 0,0227 спрямо планирания и е в границите на оптималния диапазон $0 \leq K \leq 1$
- **Обща ликвидност** – коефициента нараства с 53% или с 1.2126 от планираната стойност. Показателя е в границите на оптималната стойност - $1 \leq K \leq 10$

Нефинансови показатели:

Нефинансови цели	Критерий	Измерител	БП 30.09.2025 целюва	Отчет 30.09.2025	Отчет/БП	
					+	-
Модернизация и обновяване на почивните бази	стойност на реализирани инвестиции	хил. лв.	132	8	-125	-94%
Изпълнение План - график за продажба на неоперативни активи	брой продадени активи	%	100%	16%	-84%	
Повишаване производителността на персонала	производителност на 1 лице (нетни приходи от продажби/ бр. персонал)	хил. лв.	74	72	-2,19	-2,94%
Повишаване качеството на обслужване в почивните бази	реализирана заетост в базите	% на заетост	39,26%	29,33%	-9,93%	-

- **Модернизация и обновяване на почивни бази** – отчита се неизпълнение спрямо плана с 94% или със 125 хил. лева по – малко реализирани инвестиции за периода.
- **Изпълнение график продажба на неоперативни активи (бр.)** – през 9-те месеца на 2025 г. са реализирани продажби на 250 бр. товарни вагони, 1 бр. недвижим имот – терен Фондови жилища и 6 073 бр. материали и резервни части, като за периода се отчита общо неизпълнение на план – графика за продажби с 84%, дължащо се на нереализирана спрямо планираните за периода продажби на 32 530 броя резервни части, 318 бр. товарни вагони, 30 бр. пътнически вагони и 1 брой терен в Илиянци.
- **Производителност на персонала** – отчита се намаление спрямо плана от 2,19 хил. лева или 2,94%;
- **Повишаване качеството на обслужване в почивните бази** – отчетената заетост в почивните бази за свободно ползване - ЦПВК Паничище и бунгалата в Ахтопол и Фичоза, е 29.33% и спрямо планираната неизпълнението е 9.93%.

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

Мартин Ангелов

Изпълнителен директор

Междинен отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	30 септември 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Нетекущи активи			
Нематериални активи	5	33	44
Имоти, машини и съоръжения	6	15 635	16 857
Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия		208 120	208 120
Дългосрочни финансови активи		2 831	2 831
Дългосрочни вземания от свързани лица	11	2 001	2 031
Отсрочени данъчни активи		1 199	1 083
Нетекущи активи		229 819	230 966
Текущи активи			
Материални запаси		898	954
Краткосрочни финансови активи		1 880	1 880
Търговски вземания		-	2
Вземания от свързани лица	11	9 567	9 257
Други вземания		496	622
Пари и парични еквиваленти		4 978	10 158
Текущи активи		17 819	22 873
Активи, класифицирани като държани за продажба	7	2 153	2 520
Общо активи		249 791	256 359

Поясненията към междинен индивидуален финансов отчет от стр. 7 до стр. 29 представляват неразделна част от него.

Междинен отчет за финансовото състояние (продължение)

Собствен капитал и пасиви	Пояснение	30 септември 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	8.1	248 923	248 923
Преоценъчен резерв	8.2	7 286	8 328
Други резерви	8.2	138 332	138 332
Натрупана загуба		(165 033)	(165 305)
Общо собствен капитал		229 508	230 278
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Пенсионни и други задължения към персонала		208	144
Нетекущи задължения към свързани лица	11	14 903	14 903
Финансиране		94	94
Нетекущи пасиви		15 205	15 141
Текущи пасиви			
Провизии		-	16
Пенсионни и други задължения към персонала		430	527
Задължения по финансов лизинг	4	2 930	8 423
Финансиране		1	1
Търговски задължения		717	814
Краткосрочни задължения към свързани лица	11	163	214
Други задължения		837	945
Текущи пасиви		5 078	10 940
Общо пасиви		20 283	26 081
Общо собствен капитал и пасиви		249 791	256 359

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

Съставил: Емилия Митова
/Емилия Митова/

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

Изпълнителен директор: Мартин Ангелов
/Мартин Ангелов/

Дата: 21 октомври 2025 г.

Поясненията към междинен индивидуален финансов отчет от стр. 7 до стр. 29 представляват неразделна част от него.

Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за период, приключващ на 30 септември (представен в единен отчет)

Пояснение	30 септември 2025	30 септември 2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Приходи от продажби	3 209	3 111
Приходи от други доходи	188	240
Приходи от финансиране	150	678
Разходи за материали	(1 271)	(1 338)
Разходи за външни услуги	(720)	(937)
Разходи за персонала	(2 883)	(2 579)
Разходи за амортизация	(366)	(394)
Себестойност на продадените стоки и други текущи активи	(131)	(264)
Печалба от продажба на нетекущи активи	9 2 186	4 575
Други разходи, нетно	(1 333)	(744)
(Загуба)/Печалба от оперативна дейност	(971)	2 348
Финансови разходи	(17)	(17)
Финансови приходи	103	49
(Загуба)/Печалба преди данъци	(885)	2 380
Икономия/ (разход) от данък върху дохода	-	-
Нетна (загуба)/печалба за периода	(885)	2 380
Друг всеобхватен доход за периода	-	-
Общо всеобхватна (загуба)/печалба за периода	(885)	2 380

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

Съставил: Емилия Митова/

Изпълнителен директор: Мартин Ангелов/

Дата 21 октомври 2025 г.

Междинен отчет за промените в собствения капитал за период, приключващ на 30 септември

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Други резерви	Резерв от акционерски печалби/(загуби)	Нагрупана загуба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2025 г.	248 923	8 328	138 351	(19)	(165 305)	230 278
Печалба/ (Загуба) за периода	-	-	-	-	(885)	(885)
Друг всеобхватен доход:	-	-	-	-	-	-
Преоценка на нефинансови активи	-	-	-	-	-	-
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	-	-	-	-
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход	-	-	-	-	-	-
Общо всеобхватна печалба (загуба) за периода	-	-	-	-	(885)	(885)
Прехвърляне на преоценъчни резерви в печалби/(загуби)	-	(1 042)	-	-	1 157	115
Салдо към 30 септември 2025г.	248 923	7 286	138 351	(19)	(165 033)	229 508

Поясненията към междинен индивидуален финансов отчет от стр. 7 до стр. 29 представляват неразделна част от него.

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Други резерви	Резерв от акционерски печалби/(загуби)	Нагрупана загуба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2024 г.	248 923	9 273	138 351	(29)	(168 864)	227 654
Печалба/ (Загуба) за периода	-	-	-	-	2 513	2 513
Друг всеобхватен доход:	-	-	-	-	-	-
Преоценка на нефинансови активи	-	(4)	-	-	-	(4)
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	-	11	-	11
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход	-	-	-	(1)	-	(1)
Общо всеобхватна печалба (загуба) за периода	-	(4)	-	10	2 513	2 519
Прехвърляне на преоценъчни резерви в печалби/(загуби)	-	(941)	-	-	1 046	105
Салдо към 31 декември 2024г.	248 923	8 328	138 351	(19)	(165 305)	230 278

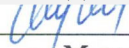
Заличено, съгласно чл.59, ал.3 и ал.4, във връзка с чл.45, ал.1, т.3 от ЗЗПД
Изм. 2024
/Емилия Митова/
Изм. 2024
/Мартин Ангелов/

Дата: 21 октомври 2025 г.

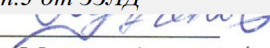
Междинен отчет за паричните потоци за период, приключващ на 30 септември

Пояснение	30 септември 2025 ‘000 лв.	30 септември 2024 ‘000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	1 636	1 599
Постъпления от финансиране	4 242	831
Плащания към доставчици	(2 566)	(3 756)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(2 845)	(2 646)
Други парични потоци от основна дейност	(1 084)	(1 923)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(4 617)	(5 895)
Инвестиционна дейност		
Придобиване на имоти, машини и съоръжения	(9)	(202)
Постъпления от продажба на имоти, машини и съоръжения	2 844	5 600
Предоставени заеми на дъщерни предприятия	10.1 (3 500)	-
Изплатени лихви по заеми от дъщерни предприятия	10.1 33	-
Получени дивиденди	69	49
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(563)	5 447
Финансова дейност		
Нетен паричен поток от финансова дейност	-	-
Нетна промяна на пари и парични еквиваленти	(5 180)	(448)
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	10 158	10 086
Печалба/(загуба) от валутна преоценка на пари и парични еквиваленти	-	-
Пари и парични еквиваленти в края на периода	4 978	9 638

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

Съставил: 
/Емилия Митова/

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

Изпълнителен директор: 
/Мартин Ангелов/

Дата 21 октомври 2025 г.

Пояснения към междинен индивидуален финансов отчет

1. Предмет на дейност

Основната дейност на „ХОЛДИНГ БДЖ“ ЕАД се състои в придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, управление и продажба на облигации; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва; извършване на производствена дейност; продажба на неоперативни активи и имущество; всички други дейности, които не са забранени от закона.

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

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

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

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

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

Критерият за отделяне на имуществото, правата и задълженията от „Холдинг БДЖ“ ЕАД към дъщерните дружества са определени от състоянието на активите и пасивите, които се използват и касаят съответната текуща дейност по реда установен в подписания Договор от 24.01.2011г.

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

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

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

Едноличен собственик на капитала на Дружеството е българската държава. Правата на едноличния собственик на капитала се упражняват от Министерство на транспорта и съобщенията.

Към 30.09.2025 г. Съветът на директорите на Дружеството е в състав: членове –Мартин Ангелов, Кирил Костадинов, Людмил Иванов и председател – Георги Велков. Длъжността Изпълнителен директор се изпълнява от Мартин Ангелов.

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

Средно списъчният брой на персонала за трето тримесечие на 2025 г. е 80 души.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Този съкратен междинен финансов отчет за трето тримесечие на 2025 г. е изготвен в съответствие с МСС 34 „Междинно финансово отчитане“. Той не съдържа цялата информация, която се изисква за изготвяне на пълни годишни финансови отчети съгласно МСФО и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2024 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

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

Този междинен съкратен отчет е индивидуален. Дружеството изготвя и междинен съкратен консолидиран финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС). В него инвестициите в дъщерни предприятия са отчетени и оповестени в съответствие с МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“.

Индивидуалния междинен финансов отчет на Дружеството е изготвен при спазване на принципа за действащо предприятие. Дружеството отчита загуба след данъци за периода в размер на 885 хил. лв. Натрупаната загуба към 30 септември 2025 г. е в размер на 165 033 хил. лв., а текущите активи надвишават текущите пасиви с 12 742 хил. лева, без да се взимат предвид активите класифицирани като държани за продажба и текущата част на получено финансиране за дълготрайни активи (за 2024 г.: 11 934 хил. лв.). Просрочените търговски, други задължения и задължения към свързани лица на Дружеството към 30.09.2025 г. са в размер на 754 хил. лева (за 2024 г.: 751 хил. лева). Просрочените задължения по финансов лизинг са в размер на 2 930 хил. лв., които продължават да бъдат обект на съдебен спор с „Първа инвестиционна банка“ АД.

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

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

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

Към 30 септември 2025 г. Ръководството смята, че не е налице съществена несигурност по отношение на способността на Дружеството да продължи дейността си като действащо предприятие. Валидността на предположението за действащо предприятие в бъдеще зависи и от бъдещите решения на собственика на капитала.

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

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

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

- **Международният съвет за стандарти за устойчивост (ISSB) издаде изменения на счетоводните стандарти за устойчивост на Съвета за счетоводни стандарти за устойчивост (SASB), за да подобри тяхната международна приложимост на 19 декември 2023 г. - дата на влизане в сила: 1 януари 2025 г.**

Измененията премахват и заменят специфичните за юрисдикцията препратки и дефиниции в счетоводните стандарти за устойчивост, без да променят съществено отрасли, теми или показатели.

Международният съвет за стандарти за устойчивост (ISSB) наследи и сега отговаря за поддържането и подобряването на стандартите, разработени от Съвета за счетоводни стандарти за устойчивост (SASB).

Малка подгрупа от счетоводните стандарти за устойчивост включва препратки към специфични юрисдикционни закони и разпоредби, които може да са глобално неприложими, да въведат регионални пристрастия, да увеличат разходите по прилагането им и да намалят сравнимостта и полезността при вземане на решения въз основа на оповестяванията. Поради това ISSB работи за разработване на методология за подобряване на съдържанието в счетоводните стандарти за устойчивост, за да направи счетоводните стандарти за устойчивост по-приложими в международен план и за GAAP - агностиците, без да променя намерението или основните концепции на конкретно оповестена тема или показател.

- **Липса на заменяемост (Изменения на МСС 21) на 15 август 2023 г. - дата на влизане в сила: 1 януари 2025 г.**

Измененията съдържат насоки за уточняване кога дадена валута е отменяема и как да се определи обменният курс, когато не е.

Комитетът за тълкувания на МСФО получи разрешение относно определянето на обменния курс, когато има дългосрочна липса на заменяемост, тъй като МСС 21 Ефекти от промените във валутните курсове не включва изрични изисквания относно обменния курс, който предприятието използва, когато спот обменният курс не се наблюдава.

Измененията в Липса на заменяемост (Изменения на МСС 21) изменят МСС 21 по следния начин:

- Посочва кога дадена валута е отменяема в друга валута и кога не е — валутата е отменяема, когато предприятието е в състояние да обмени тази валута за друга валута чрез пазари или обменни механизми, които създават изпълними права и задължения без неоправдано забавяне към датата на оценяване и за определена цел; една валута не може да бъде обменена в друга валута, ако предприятието може да получи само незначителна сума от другата валута.
- Определяне на начина, по който предприятието определя обменния курс, който се прилага, когато валутата не може да се обменя - когато валутата не може да се обменя на датата на оценяване, предприятието оценява спот обменния курс като курса, който би се приложил при редовна сделка между пазарни участници на датата на оценяване и който би отразил вярно преобладаващите икономически условия.
- Изискване за оповестяване на допълнителна информация, когато валутата не може да се обменя - когато валутата не може да се обменя, предприятието оповестява информация, която би позволила на потребителите на неговите финансови отчети да преценят как липсата на възможност за обмяна на валутата се отразява или се очаква да се отрази на неговите финансови резултати, финансово състояние и парични потоци.

Промените включват и ново приложение с насоки за прилагане на заменяемостта и нов илюстративен пример.

Измененията се отнасят и до съответстващите изменения на МСФО 1, които преди това се отнасяха, но не дефинираха заменяемостта.

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2025 г., и не са били

приложени от по-ранна дата от Дружеството. Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, е представена по-долу.

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

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

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

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

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

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

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

Дъщерно дружество е допустимо, ако:

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

3.3 Промени в приблизителните 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.

При изготвянето на представения междинен финансов отчет значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството и основните източници на несигурност на счетоводните приблизителни оценки не се различават от тези, оповестени в индивидуалния годишен финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2024 г., с изключение на промените в приблизителната оценка на провизиите за разходи за данъци върху дохода.

3.4 Управление на риска относно финансови инструменти

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

Междинния индивидуален финансов отчет не включва цялата информация относно управлението на риска и оповестяванията, изисквани при изготвянето на годишни финансови отчети, и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2024 г. Целите и политиките на Дружеството за управление на капитала, кредитния и ликвидния риск са описани в последния годишен финансов отчет. Не е имало промени в политиката за управление на риска относно финансови инструменти през периода.

4. Значими събития и сделки през периода

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

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

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

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

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

В изпълнение на получено одобрение от Министъра на транспорта и съобщенията с протокол №ПАД-77 от 09.05.2025 г. „Холдинг БДЖ“ ЕАД е сключен договор с „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД за предоставяне на паричен заем за оборотни средства в размер на 3 500 хил. лева. Погасяването на заема ще се извърши в период от 12 (дванадесет) месеца с постъпления от продажба на неоперативни активи. Лихвеният процент е определен на 3.5% годишно. Заема е обезпечен със залог на 6 (шест) локомотива.

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

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

Във връзка с осъществена издръжка на украински лица през месец август 2024 г. Дружеството е получило на 30.05.2025 г. финансиране по Програмата за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна в размер на 120 хил. лв.

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

В резултат на влезли в сила съдебни решения или определения за прекратяване поради отказ от искове на „Първа инвестиционна банка“ АД през първото полугодие на 2025 г. са приключили в полза на „Холдинг БДЖ“ ЕАД 11 от общо 14 броя съдебни дела, заведени от „Първа инвестиционна банка“ АД срещу „Холдинг БДЖ“ ЕАД за неизплатени вноски по договор за финансов лизинг (виж пояснение 12). До размера на сумата от 5 493 хил. лева, представляваща равностойността на погасителните вноски, обект на влезлите в сила съдебни решения са погасени задълженията по финансов лизинг към „Първа инвестиционна банка“ АД, чрез прихващане на насрещни вземания от „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД по сключено споразумение от 2014 г. за поемане задължението за изплащане на задължения по финансов лизинг.

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

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

Рязкото увеличение на цените на борсата на електрическа енергия през третото тримесечие на 2024 г. създаде значителни затруднения на бизнеса в Република България. С цел справяне с последиците от съществените и неблагоприятни колебания на цените на електрическата енергия, Министерски съвет, с решение №546 от 31.07.2024 г. одобри Програма за компенсиране на небитови крайни клиенти на електрическа енергия, с която се покрива разликата между средномесечната цена на сегмент „Ден напред“ над праг от 180 лв./MWh,

Целта на тази мярка е да се облекчат небитовите потребители на електроенергия в България, като се намалят разходите им за електроенергия за периода от 01 юли 2024 г. до 31 декември 2024 г. С решение на №30 от 23.01.2025 г. на Министерски съвет срока на Програмата е удължен до 31.03.2025 г.

Към 30.09.2025 г. Дружеството е отчетло приход от финансиране за компенсиране на небитови крайни клиенти на електрическа енергия в общ размер на 30 хил. лева.

Военен конфликт на територията на Украйна

Дружеството няма директни открити експозиции към свързани лица или ключови клиенти или доставчици от тези страни, поради което не е изложено на валутен риск или риск от контрагента породени от военните събития в Украйна, но е възможно да има негативно влияние върху финансовото състояние и резултатите от дейността му през 2025 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.

Целите и политиките на дружеството за управление на капитала, кредитен риск и ликвиден риск са описани в последния годишен финансов отчет.

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

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 9-те месеца на 2025 г. „Холдинг БДЖ“ ЕАД продължава да осигурява със собствени средства издръжката на настанените лица (нощувка и изхранване), като дейността свързана с издръжка на настанените украинските граждани за текущия период отчита загуба в размер на 1 488 хил. лева (до 2024 г.: натрупана загуба – 4 002 хил. лева). За покриване на част от извършените разходи дружеството ежесечно е кандидатствало за получаване на финансова помощ по действащите през периода на настанияване Програми за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна, като в отчетената натрупана загуба до момента е отразено получено финансиране в общ размер на 3 427 хил. лева от очакван размер от 5 540 хил. лева.

Ръководството на дружеството смята, че дружеството е добре позиционирано в настоящите икономически обстоятелства. Факторите, които допринасят за стабилната позиция на дружеството са:

- Подобрена капиталовата структура и степен на задлъжнялост (финансов ливъридж) на Дружеството.
- Дружеството не очаква да има нужда от финансиране за основната си дейност през следващите 12 месеца, като наличния ресурс позволява покриването на текущите пасиви.
- За издръжката на настанените бежанци от Украйна, Дружеството очаква да получи финансиране в съответствие с действащите през съответните периоди Програма за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна.
- Външните клиенти на дружеството не изпитват финансови затруднения. Оценката на събираемостта на търговските вземания за периода е добра.

Като цяло състоянието на Дружеството е стабилно въпреки сегашната икономическа среда и разполага с достатъчно капитал и ликвидност да обслужва своите оперативни дейности и дългове.

5. Нематериални активи

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

	Патенти и лицензии ‘000 лв.	Софтуер ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Брутна балансова стойност			
Салдо към 1 януари 2025 г.	76	269	345
Новопридобити активи	-	-	-
Отписани активи	-	-	-
Салдо към 30 септември 2025 г.	76	269	345
Амортизация			
Салдо към 1 януари 2025 г.	(74)	(227)	(301)
Амортизация	-	-	-
Отписани активи	-	(11)	(11)
Салдо към 30 септември 2025 г.	(74)	(238)	(312)
Балансова стойност към 30 септември 2025 г.	2	31	33

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

Съкратен индивидуален финансов отчет (неодитиран)
30 септември 2025 г.

6. Имоти, машини и съоръжения

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

	Земя и Сгради	Съоръжения	Машини и оборудване	Транспортни средства	Стопански инвентари други	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.	17 700	248	877	12 291	1 304	-	32 420
Новопридобити активи	-	-	4	-	9	-	13
Отписани активи	(52)	-	(3)	(960)	-	-	(1 015)
Преоценка/(Обезценка) за сметка на собствения капитал	-	-	-	-	-	-	-
Трансфер от активи класифицирани като държани за продажба	-	-	-	-	-	-	-
Салдо към 30 септември 2025 г.	17 648	248	878	11 331	1 313	-	31 418
Амортизация и обезценка							
Салдо към 1 януари 2025 г.	(4 586)	(125)	(750)	(9 276)	(826)	-	(15 563)
Отписани активи	-	-	3	132	-	-	135
Преоценка/(Обезценка) за сметка на собствения капитал	-	-	-	-	-	-	-
Трансфер от активи класифицирани като държани за продажба	-	-	-	-	-	-	-
Амортизация	(147)	(6)	(22)	(99)	(81)	-	(355)
Салдо към 30 септември 2025 г.	(4 733)	(131)	(769)	(9 243)	(907)	-	(15 783)
Балансова стойност към 30 септември 2025 г.	12 915	117	109	2 088	406	-	15 635

Към 30 септември 2025 г. Дружеството няма заложен имоти, машини и съоръжения като обезпечение по свои задължения.

Съкратен индивидуален финансов отчет (неодитиран)
30 септември 2025 г.

	Земя и Сгради	Съоръжения	Машини и оборудване	Транспортни средства	Стопански инвентари други	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							
Салоо към 1 януари 2024 г.	17 743	206	880	12 626	1 183	-	32 638
Новопридобити активи	12	42	12	-	144	-	210
Отписани активи	(55)	-	(15)	(335)	(23)	-	(428)
Преоценка/(Обезценка) за сметка на собствения капитал	-	-	-	-	-	-	-
Трансфер от активи класифицирани като държани за продажба	-	-	-	-	-	-	-
Салоо към 31 декември 2024 г.	17 700	248	877	12 291	1 304	-	32 420
Амортизация и обезценка							
Салоо към 1 януари 2024 г.	(4 387)	(117)	(736)	(9 301)	(754)	-	(15 295)
Отписани активи	8	-	15	211	23	-	257
Преоценка/(Обезценка) за сметка на собствения капитал	-	-	-	(4)	-	-	(4)
Трансфер от активи класифицирани като държани за продажба	-	-	-	-	-	-	-
Амортизация	(207)	(8)	(29)	(182)	(95)	-	(521)
Салоо към 31 декември 2024 г.	(4 586)	(125)	(750)	(9 276)	(826)	-	(15 563)
Балансова стойност към 31 декември 2024 г.	13 114	123	127	3 015	478	-	16 857

Съгласно възприетият модел на последващо отчитане и оценяване активите на Дружеството от групите „Земя“ и „Транспортни средства – вагони и локомотиви“ са преоценени през 2020 г. от лицензиран независим външен оценител.

7. Активи класифицирани като държани за продажба

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

	30.09.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Активи, класифицирани като държани за продажба		
Имоти, машини и съоръжения	2 153	2 520
	2 153	2 520

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

	30.09.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Активи, класифицирани като държани за продажба		
В началото на периода	2 520	2 907
Продадени активи през периода	(21)	(92)
Ликвидация чрез брак или отписване на липси	(346)	(295)
Класифицирани в държани за продажба	-	-
Класифицирани в нетекущи активи	-	-
Загуба от обезценка/възстановяване на загуба от обезценка	-	-
	2 153	2 520

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

	Брой	30.09.2025 ‘000 лв.	Брой	31.12.2024 ‘000 лв.
Товарни вагони	1 544	1 003	1 849	1 150
Локомотиви	22	458	22	458
Пътнически вагони	42	651	58	871
Контейнери	110	41	110	41
		2 153		2 520

8. Собствен капитал

8.1. Акционерен капитал

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

Към 30.09.2025 г. едноличен собственик е държавата, представлявана от Министъра на транспорта и съобщенията.

	30.09.2025 брой акции	31.12.2024 брой акции
Брой издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	24 892 266	24 892 266
Записани акции за периода	-	-
Общо акции, оторизирани за периода	24 892 266	24 892 266
	30.09.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Внесен акционерен капитал:		
В началото на годината	248 923	248 923
Непарична вноска (апорт) в капитала през периода	-	-
Общо акционерен капитал в края на периода	248 923	248 923

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

8.2. Други резерви

Всички суми са в ‘000 лв.	Законови резерви	Общи резерви	Резерв от актюерска печалба (загуба)	Общо други резерви	Преоценъчен резерв
Сaldo към 1 януари 2024 г.	7 238	131 113	(29)	138 322	9 273
Прехвърляне на резерви	-	-	-	-	(941)
Преоценка на нефинансови активи	-	-	-	-	(4)
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	11	-	-
Данъчни ефекти от преоценката	-	-	(1)	-	-
Сaldo към 31 декември 2024 г.	7 238	131 113	(19)	138 332	8 328
Прехвърляне на резерви	-	-	-	-	(1 042)
Преоценка на нефинансови активи	-	-	-	-	-
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	-	-	-
Данъчни ефекти от преоценката	-	-	-	-	-
Сaldo към 30 септември 2025 г.	7 238	131 113	(19)	138 332	7 286

Към 30.09.2025 г. Дружеството представя законови резерви на стойност 7 238 хил. лв., които представляват фонд "Резервен" в размер на 12 % от номиналната стойност на акционерния капитал на Дружеството, съгласно чл.28, ал.2 от Устава на дружеството.

9. Печалба от продажба на нетекущи активи

	30.09.2025 ‘000 лв.	30.09.2024 ‘000 лв.
Приходи от продажба	2 258	4 667
Балансова стойност на продадените нетекущи активи	(72)	(92)
Печалба от продажба на нетекущи активи	2 186	4 575

10. Сделки със свързани лица

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

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

10.1. Сделки с дъщерни предприятия

	30.09.2025 ‘000 лв.	30.09.2024 ‘000 лв.
Предоставени заеми		
- предоставени заеми на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	3 500	-
- финансови приходи от лихви по предоставени заеми	33	-
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на стоки и услуги на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	915	1 008
- продажба на стоки и услуги на „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД	1 443	1 523
- лихви по споразумение с „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД за разсрочено плащане	49	20
- лихви по споразумение с „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД за разсрочено плащане	6	-
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на стоки от „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	59	60
- покупки на услуги от „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД	100	98

Предоставени заеми на дъщерни предприятия

В изпълнение на получено одобрение от Министъра на транспорта и съобщенията с протокол №ПД-77 от 09.05.2025 г. „Холдинг БДЖ“ ЕАД е сключен договор с „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД за предоставяне на паричен заем за оборотни средства в размер на 3 500 хил. лева. Погасяването на заема ще се извърши в период от 12 (дванадесет) месеца с постъпления от продажба на неоперативни активи. Лихвеният процент е определен на 3.5% годишно. Заема е обезпечен със залог на 6 (шест) локомотива.

Сключени споразумения с дъщерни предприятия

Споразумения за изплащане задължения към финансови кредитори

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

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

С оглед на това, че носители, както на изгодите така и на рисковете, свързани с дейността и активите са приемащите дружества, и предвид разпоредбата на чл.263л, ал.1 от Търговския закон, през 2013 г. и 2014 г. са подписани споразумения между „Холдинг БДЖ“ ЕАД, „БДЖ Пътнически превози“ ЕООД и „БДЖ Товарни превози“ ЕООД, с които дъщерните дружества поемат изцяло изплащането на задълженията по заемите и финансовия лизинг, както и всички разходи свързани с тяхното обслужване, считано от 24.05.2011г. за сметка на формирания Резерв от преобразуването. До края на 2018 г. изцяло са изплатени поетите задължения от дъщерните дружества, произтичащи от сключени с „Холдинг БДЖ“ ЕАД споразумения, с изключение на поетото задължение от „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД за изплащане на финансов лизинг, което е обект на съдебен спор към датата на отчета.

През периода в резултат на влезли в сила съдебни актове (виж пояснение 4) е извършено непарично уреждане, чрез прихващане на вземания от „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД по сключеното споразумение за изплащане на задължения по финансов лизинг, като са погасени задължения по финансов лизинг към „Първа инвестиционна банка“ АД до размера на сумата от 5 493 хил. лева, представляваща равностойността на погасителните вноски, обект на приключилите съдебни дела.

Споразумения за разсрочено плащане

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

На основание решение на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД от 15.04.2025 г. е подписано ново споразумение с „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД, с което са предоговорени условията за разсрочено плащане на задълженията на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД по описаното по – горе споразумение, включително и формирани текущи

задължения до 31.12.2024 г., възлизащи в общ размер на 2 072 хил. лева. Съгласно условията на споразумение „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД следва да изплати сумата от 1 908 хил. лева в срок до 68 (шестдесет и осем) месеца при 8 (осем) месечен гратисен период, както и остатъка от дълга 163 хил. лева в срок до 31.12.2025 г. За периода на разсрочване „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД дължи лихва в годишен размер от 3,5%, като при забава на което и да е от договорените плащания дъщерното дружество дължи обезщетение по чл.86 от ЗЗД, в размер на законната лихва върху всяка забавена сума. Споразумението поражда действие, считано от 31.12.2024 г.

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

10.2. Сделки с други свързани лица под общ контрол

	30.09.2025 ‘000 лв.	30.09.2024 ‘000 лв.
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на стоки и услуги на ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“	45	409
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на стоки и услуги от ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“	135	135
- покупка на стоки и услуги от „Български пощи“ ЕАД	1	2

10.3. Сделки с ключов управленски персонал

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

	30.09.2025 ‘000 лв.	30.09.2024 ‘000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Залплати, включително бонуси	359	238
Разходи за социални осигуровки	18	10
Други разходи – командировки, гориво и др.	4	5
Общо възнаграждения	381	253

Длъжността на Изпълнителен директор се изпълнява от Георги Друмев – до 20.02.2025 г., Кирил Костадинов – до 07.03.2025 г., Мартин Ангелов – считано от 07.03.2025 г. В състава на Съвета на директорите участват като Председател – Юлия Варадинова-Милкова – до

20.02.2025 г., Георги Велков – от 20.02.2025 г., членове – Георги Друмев – до 20.02.2025 г., Валя Петрова – до 17.01.2025 г., Любен Нанов – до 14.05.2025 г., Кирил Костадинов – от 20.02.2025 г., Людмил Иванов – от 12.06.2025 г. и Мартин Ангелов – от 07.03.2025 г.

11. Разчети със свързани лица в края на периода

	30.09.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Нетекущи		
Вземания от:		
- Търговски вземания по сключени споразумения		
- „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	1 778	1 791
- „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД	223	240
Общо нетекущи вземания от свързани лица	2 001	2 031

	30.09.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Текущи		
Вземания от:		
- дъщерни предприятия		
- вземания от предоставени парични заеми		
- „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	3 500	-
- вземания по споразумения за прежврълени заеми		
- „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД	2 930	8 423
- търговски вземания		
- „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	1 403	440
- „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД	1 730	390
- асоциирани предприятия		
- БДЖ Кончар АД	39	39
- обезценка	(39)	(39)
- други свързани лица под общ контрол		
- НК "Железопътна инфраструктура"	20	20
- обезценка	(16)	(16)
Общо текущи вземания от свързани лица	9 567	9 257
Общо вземания от свързани лица	11 568	11 288

	30.09.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Нетекущи		
Задължения към:		
- други свързани лица под общ контрол		
- НК "Железопътна инфраструктура"	14 903	14 903
Общо нетекущи вземания от свързани лица	14 903	14 903

	30.09.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Текущи		
Задължения към свързани лица:		
- дъщерни предприятия		
- „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	-	1
- „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД	-	3
- асоциирани предприятия		
- БДЖ Кончар АД	126	126
- други свързани лица под общ контрол		

- НК "Железопътна инфраструктура"	33	80
- "Български пощи" ЕАД	4	4
Общо текущи задължения към свързани лица	163	214
Общо задължения към свързани лица	15 066	15 117

12. Условни активи и условни пасиви

В нормалния ход на дейността за Дружеството възникват съдебни спорове и иски. Според ръководството на Дружеството, разходите, необходими за решаване на тези спорове и иски, няма да окажат съществено влияние върху финансовата позиция и паричните потоци в бъдещи финансови периоди или не могат да бъдат прогнозирани. Към датата на финансовия отчет по-значими съдебни дела, по които Дружеството е страна, са:

Търговски дела, 1980/2019, 1407/2020, и 179/2021 от Софийски градски съд. Ищец по делото е Първа инвестиционна банка. Общата стойност на исковите е 7 519 хил. лв. Предметът на иска се основава на чл.79 и чл.86 от ЗЗД. Ответници по делото са „Холдинг БДЖ“ ЕАД и „БДЖ Пътнически превози“ ЕООД, като трето лице помагач.

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

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

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

13. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	30.09.2025	31.12.2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции и дялове	4 711	4 711
Дългови инструменти по амортизируема стойност:		
Предоставени заеми на свързани лица	3 500	-

Финансови активи	30.09.2025	31.12.2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Търговски, вземания от свързани лица и други вземания (без аванси)	8 511	11 876
Пари и парични еквиваленти	4 978	10 158
	<u>16 989</u>	<u>22 034</u>
	21 700	26 745
Финансови пасиви	30.09.2025	31.12.2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:		
Задължения по финансов лизинг	2 930	8 423
Търговски и други задължения (без аванси)	718	816
Задължения към свързани лица	15 062	15 107
	<u>18 710</u>	<u>24 346</u>

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

	Краткосрочни задължения по финансов лизинг	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.
01 януари 2025	<u>8 423</u>	<u>8 423</u>
Парични потоци:		
Плащания	-	-
Постъпления	-	-
Непарични промени:		
Непарични уреждания	(5 493)	(5 493)
Начисления по метода на ефективен лихвен процент	-	-
Преквалифициране	-	-
30 септември 2025	<u>2 930</u>	<u>2 930</u>
	Краткосрочни задължения по финансов лизинг	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.
01 януари 2024	<u>8 423</u>	<u>8 423</u>
Парични потоци:		
Плащания	-	-
Постъпления	-	-
Непарични промени:		
Непарични уреждания	-	-
Начисления по метода на ефективен лихвен процент	-	-
Преквалифициране	-	-
31 декември 2024	<u>8 423</u>	<u>8 423</u>

15. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

15.1. Анализ на кредитния риск

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

	30.09.2025	31.12.2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции и дялове	4 711	4 711
Дългови инструменти по амортизируема стойност:		
Предоставени заеми на свързани лица	3 500	-
Търговски и други вземания (без аванси)	8 511	11 876
Пари и парични еквиваленти	4 978	10 158
	21 700	26 745

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

	30.09.2025	31.12.2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Обезценка на 1 януари	49 249	49 292
Отписани несъбираеми вземания	-	-
Обезценка, отчетена през годината	-	-
Възстановяване на загуба от обезценка през годината	(5)	(43)
Обезценка към края на периода	49 244	49 249

15.2. Анализ на ликвидния риск

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

Към 30 септември падежите на договорните задължения на Дружеството (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

30 септември 2025 г.	Текущи	Нетекущи
	До 1 година ‘000 лв.	От 1 до 5 години ‘000 лв.
Задължения по финансов лизинг	2 930	-
Търговски и други задължения	718	-
Задължения към свързани лица	159	14 903
Общо	3 807	14 903

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

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

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

16. Оценяване по справедлива стойност на нефинансови активи

Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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

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

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

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

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

Оценяване по справедлива стойност на нефинансови активи

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

30 септември 2025 г.

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	<u>'000 лв.</u>	<u>'000 лв.</u>	<u>'000 лв.</u>	<u>'000 лв.</u>
- земи	-	-	11 085	11 085
- подвижен състав	-	-	2 005	2 859
- краткосрочни финансови активи	-	-	1 880	1 880

31 декември 2024 г.

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	<u>'000 лв.</u>	<u>'000 лв.</u>	<u>'000 лв.</u>	<u>'000 лв.</u>
- земи	-	-	11 139	11 139
- подвижен състав	-	-	2 922	2 922
- краткосрочни финансови активи	-	-	1 880	1 880

Справедливата стойност на земята и на подвижния жп състав на Дружеството е определена на базата на доклади на независими лицензирани оценители. Последната преоценка е извършена към 31.12.2020 г.

17. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

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

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

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

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

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

Дружеството управлява структурата на капитала и прави необходимите поправки в съответствие с промените в икономическата обстановка и рисковите характеристики на

съответните активи. За да поддържа или коригира капиталовата структура Дружеството може да променя сумата на дивидентите изплащани на собственика да върне капитал на акционера, да емитира нови акции или да продаде активи за да намали задълженията си.

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

	30.09.2025	31.12.2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Собствен капитал	229 486	230 278
Общо собствен капитал	229 486	230 278
Общо пасиви	20 188	25 986
- Пари и парични еквиваленти	(4 978)	(10 158)
Нетен дълг	15 210	15 828
Съотношение на нетен дълг към капитал	0.07	0.07

18. Събития след края на отчетния период

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

19. Одобрение на финансовия отчет

Съкратения индивидуален финансовият отчет към 30 септември 2025 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на2025 г.