Междинен доклад за дейността
Междинен съкратен индивидуален финансов отчет

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

30 септември 2026 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**

БДЖ BDZ
"ХОЛДИНГ БЪЛГАРСКИ ДЪРЖАВНИ ЖЕЛЕЗНИЦИ" ЕАД

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

АНАЛИЗ
ЗА ДЕЙНОСТТА НА „ХОЛДИНГ БДЖ" ЕАД
КЪМ 30.09.2026 г.

I. Ключови финансови показатели:

Финансови показатели (в хил. евро)	Отчет 30.09.2026 г.	БП 30.09.2026 г.	Отчет 30.09.2025 г.	Отчет 2026/ Отчет 2025		Отчет 2026/ БП 2026	
				+ -	%	+ -	%
Приходи - Общо	**1 632**	**3 881**	**2 968**	**(1 336)**	**-45%**	**(2 249)**	**-58%**
в т. ч. Приходи от продажби на активи	201	1 660	1 576	(1 375)	-87%	(1 459)	-88%
Административно подпомагане	890	890	890	-	0%	(0)	0%
Приходи от почивни станции	318	310	293	25	9%	8	3%
Други приходи	221	323	133	88	67%	(102)	-32%
Финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане	1	697	61	(60)	-98%	(696)	-100%
Финансиране за компенсация цена на ел. енергия	1	-	15	(14)	-93%	1	-
Оперативни разходи	**(2 804)**	**(3 968)**	**(3 278)**	**474**	**-14%**	**1 164**	**-29%**
Материали, горива, енергия	(593)	(707)	(651)	58	-9%	114	-16%
Разходи за персонала	(1 434)	(1 876)	(1 474)	40	-3%	442	-24%
Външни услуги	(374)	(656)	(368)	(6)	2%	282	-43%
Себестойност на продадени активи	(44)	(206)	(52)	8	-15%	162	-79%
Лихви просрочени плащания	(3)	(5)	(7)	4	-57%	2	-35%
Обезценка на активи	97	-	2	95	4750%	97	-
Себестойност на продадени стоки и други текущи активи	(52)	(64)	(52)	-	0%	12	-19%
Разходи за бракуване на активи	(334)	(94)	(608)	274	-45%	(240)	256%
Други разходи	(67)	(361)	(68)	1	-1%	294	-81%
EBITDA	**(1 172)**	**(87)**	**(309)**	**(863)**	**279%**	**(1 085)**	**1247%**
Разходи за амортизации	(149)	(161)	(187)	38	-20%	12	7%
EBIT	**(1 321)**	**(248)**	**(496)**	**(825)**	**166%**	**(1 073)**	**433%**
Нетен резултат от финансова дейност	78	38	44	34	-77%	40	-104%
Финансови приходи	87	43	52	35	67%	44	103%
Финансови разходи	(9)	(5)	(8)	(1)	13%	(4)	96%
Печалба/ (Загуба) преди данъци	**(1 243)**	**(210)**	**(452)**	**(791)**	**-175%**	**(1 033)**	**493%**
Нетна печалба /(загуба) след данъци	**(1 243)**	**(210)**	**(452)**	**(791)**	**175%**	**(1 033)**	**493%**

Резултатите от дейността на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към 30.09.2026 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 30.09.2026 г. отчита загуба в размер на 737 хил. евро, като натрупана загуба за периода от 01.06.2022 г. до 30.09.2026 г. възлиза в общ размер на 3 464 хил. евро. За покриване на част от извършените разходи дружеството ежемесечно 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 2 140 хил. евро от очакван размер от 3 492 хил. евро.

В резултат на посочените по-горе неблагоприятни условия и произтичащи от тях затруднения, „Холдинг БДЖ“ ЕАД приключва 9-те месеца на 2026 г. със загуба в размер на 1 243 хил. евро.

EBITDA – към 30.09.2026 г. е с отрицателна стойност от 1 172 хил. евро, като спрямо същия период на 2025 г. се отчита влошаване с 863 хил. евро. Основната причина е отчетения по-голям темп на намаление на нетните приходи спрямо този на оперативните разходи – разлика от 31 процентни пункта. Нетните приходи намаляват с 45% или с 1 336 хил. евро, основно поради намалението на приходите от продажба на неоперативни активи с 1 375 хил. евро. Спрямо деветмесечието на 2025 г. оперативните разходи намаляват с 474 хил. евро, или с 14%, като намаление се отчита при всички разходи по икономически елементи, с изключение на разходите за външни услуги, които нарастват с 2%, или с 6 хил. евро.

Спрямо Бизнес програмата за 2026 г. EBITDA се влошава с 1 085 хил. евро, основно поради неизпълнение на планираните приходи в общ размер на 2 249 хил. евро, в т.ч. приходи от продажба на неоперативни активи - 1 459 хил. евро, приходи от финансиране за покриване на разходи, свързани с издръжката на украински граждани по Програмата за хуманитарно

подпомагане - 696 хил. евро и други приходи - 102 хил. евро. Същевременно оперативните разходи са с 29% по-ниски от планираните в Бизнес програмата, като намалението е в размер на 1 164 хил. евро и обхваща всички икономически елементи.

EBIT – по отчет е с отрицателна стойност 1 321 хил. евро и се влошава с 825 хил. евро спрямо 9-те месеца на 2025 г. Спрямо Бизнес програмата се отчита увеличаване на загубата с 1 073 хил. евро.

Нетният финансов резултат - към 30.09.2026 г. дружеството отчита загуба в размер на 1 243 хил. евро при загуба от 452 хил. евро за същия период на 2025 г. Увеличението на загубата със 791 хил. евро се дължи основно на намалението на приходите от продажба на неоперативни активи с 1 375 хил. евро, както и на по-нисък размер на получени финансирания за покриване на оперативни разходи - със 74 хил. евро, от които 60 хил. евро по Програмата за хуманитарно подпомагане и 14 хил. евро от компенсации за цената на електрическата енергия.

Спрямо деветмесечието на 2025 г. разходите по икономически елементи намаляват нетно с 474 хил. евро, като намаление се отчита при всички елементи с изключение на разходите за външни услуги. Най-съществено е намалението на другите разходи – основно поради по-ниските разходи за ликвидация на активи чрез брак с 274 хил. евро и увеличението на възстановените разходи от обезценка на активи с 95 хил. евро. Разходите за персонал намаляват с 40 хил. евро, а разходите за материали – нетно с 65 хил. евро, от които 62 хил. евро са вследствие на намалението на разходите за доставка на готова храна и напитки (кетъринг).

Спрямо Бизнес програмата за 2026 г. нетният финансов резултат е по-неблагоприятен с 1 033 хил. евро. Основната причина е неизпълнението на планираните приходи от основна дейност с 58%, или 2 249 хил. евро, което е частично компенсирано от по-ниските разходи за основна дейност с 1 164 хил. евро или с 29%. Неизпълнението на приходите се дължи основно на нереализирани приходи от продажба на неоперативни активи в размер на 1 459 хил. евро и на по-ниски приходи от финансиране по Програмата за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна с 696 хил. евро.

Положително отклонение спрямо Бизнес програмата се отчита при финансовите приходи, които са по-високи с 44 хил. евро. Това се дължи основно на получения дивидент от Eurofima за 2025 г. в размер на 39 хил. евро при планирани 5 хил. евро. Приходите от лихви по предоставен заем на свързано лице възлизат на 47 хил. евро, което е с 9 хил. евро над планираното в Бизнес програмата.

II. Количествени показатели.

1. Реализирана продажба на неоперативни активи.

Вид актив	Планирани продажби (бр.) 30.09.2026 г.	Реализирани продажби (бр.) 30.09.2026 г.	Изпълнение	
			+ -	%
Продажба на товарни вагони	280	1	-279	0%
Продажба на пътнически вагони	36	36	0	100%
Продажба на локомотиви	4	-	-4	-
Продажба на недвижими имоти	3	-	-3	-
Продажба на резервни части	23 961	34 482	10 521	144%
Общо	**24 284**	**34 519**	**10 235**	**142%**

Към 30.09.2026 г. са реализирани продажби на 34 519 броя неоперативни активи при планирани 24 284 броя, което представлява преизпълнение на план-графика с 42%. Основен принос за постигнатия резултат имат продажбите на материали и резервни части, възлизащи на 34 482 броя или с 10 521 броя повече от планираното.

2. Реализирана заетост в почивните бази.

Почивна база	Леглодни при 100 % заетост	Леглодни БП към 30.09.2026 г.	Реализирани леглодни към 30.09.2026 г.	% заетост БП 2026 г.	% реализирана заетост към 30.09.2026 г.	Отчет/ БП + -
ПВЦ Паничище	28 119	8 515	7 790	30,28%	27,70%	-2,58%
ПБ Ахтопол	1 196	613	416	51,25%	34,78%	-16,47%
ПБ Фичоза	460	427	341	92,83%	74,13%	-18,70%
Общо за почивните бази	**29 775**	**9 555**	**8 547**	**32,09%**	**28,71%**	**-3,39%**

Забележка: В % на заетост на почивните бази не се включена заетост от украински лица.
Режим на работа за ПБ Ахтопол и ПБ Фичоза само летен сезон, 4 месеца от юни до септември включително

За деветте месеца на 2026 г. в почивните бази за свободно ползване на „Холдинг БДЖ“ ЕАД са регистрирани 8 547 нощувки при планирани 9 555, което представлява неизпълнение на плана с 1 008 нощувки. Към 30.09.2026 г. е отчетена заетост от 28,71%, която е с 3,39 процентни пункта под планираната за същия период съгласно Бизнес програмата за 2026 г.

III. Приходи

Приходи (в хил. евро)	Отчет 30.09.2026	БП 30.09.2026	Отчет 30.09.2025	Отчет 2026/ 2025		Отчет 2026/ БП 2026		Отн. дял 2026
				+ -	%	+ -	%	
Нетни приходи от продажби, в т.ч.:	**1 630**	**3 184**	**2 891**	**(1 261)**	**-44%**	**(1 554)**	**-49%**	**95%**
Други приходи	1 630	3 184	2 891	(1 261)	-44%	(1 554)	-49%	95%
от външни клиенти	23	284	30	(7)	-25%	(261)	-92%	1%
от почивни бази	219	240	212	7	3%	(21)	-9%	13%
от продажба на ДА на външни	0	153	1 129	(1 129)	-100%	(153)	-100%	0%
от продажба на КМА на външни	199	1 507	404	(205)	-51%	(1 308)	-87%	12%
от продажба на СЛ:	1 189	1 000	1 117	72	6%	189	19%	69%
- наем тягов и подвижен жп състав и активи	17	15	17	0	1%	2	10%	1%
- други услуги между СЛ	0	0	0	-	-	-	-	0%
- приходи от Почивни бази	99	70	81	18	22%	29	41%	6%
- приходи от продадени ДМА	-	-	26	(26)	-100%	-	-	0%
- приходи от продадени КМА	2	-	17	(15)	-88%	2	-	0%
- експертно и административно подпомагане	890	890	890	-	-	-	-	52%
- обезщетения (СЛ)	181	24	85	96	112%	157	2328%	11%
Финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане	**1**	**697**	**61**	**(60)**	**-98%**	**(696)**	**-100%**	**0%**
Финансиране за компенсация цена на ел. енергия	**1**	**-**	**15**	**(14)**	**-93%**	**1**	**-**	**0%**
Финансови приходи	**87**	**43**	**52**	**35**	**67%**	**44**	**103%**	**5%**
Приходи общо	**1 719**	**3 924**	**3 020**	**(1 301)**	**-43%**	**(2 205)**	**-56%**	**100%**

Реализираните приходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към 30.09.2026 г. са в размер на 1 719 хил. евро. Спрямо отчетените към 30.09.2025 г. намаляват нетно с 1 301 хил. евро, или с 43%, основно поради по-ниски приходи от продажба на неоперативни активи – с 1 375 хил. евро.

Спрямо планираните приходи по Бизнес програмата за 2026 г. се отчита неизпълнение в размер на 2 205 хил. евро или 56%. Основните причини са по-ниските приходи от продажба на неоперативни активи – 1 459 хил. евро, неполученото финансиране по Програмата за хуманитарна подкрепа и интеграция на разселени лица от Украйна – 696 хил. евро. Положително отклонение се отчита при финансовите приходи и получените дивиденти, които надвишават плана с 44 хил. евро, както и при приходите от свързани лица, представляващи обезщетения за забавени плащания, които са по-високи със 157 хил. евро.

Приходите от продажба на нетекущи (ДМА) и текущи активи (КМА):

Спрямо Бизнес програмата приходите от продажба на текущи и нетекущи активи са по-ниски нетно с 1 459 хил. евро. Отклонението се дължи основно на нереализирани продажби на товарни вагони – 792 хил. евро, пътнически вагони – 126 хил. евро, тягов подвижен състав – 245 хил. евро и земи и терени – 342 хил. евро. Частично неизпълнението е компенсирано от по-високи от планираните приходи от продажба на материали, резервни части и скрап – с 46 хил. евро.

Спрямо 9-те месеца на 2025 г. приходите от продажба на неоперативни активи са по-ниски нетно с 1 375 хил. евро. Най-съществен принос има намалението на приходите от продажба на вагони – с 816 хил. евро и на приходите от продажба на други дълготрайни активи - с 339 хил. евро. Приходите от продажба на материали и резервни части също бележат намаление с 220 хил. евро.

Приходи от почивни бази – приходите от почивните бази са с 8 хил. евро над планираните, което представлява преизпълнение на Бизнес програмата с 3%. Приходите от външни клиенти са с 21 хил. евро или с 9%, под планираните, докато приходите от свързани лица надвишават планираните с 29 хил. евро или с 41%. Въпреки отчетената по-ниска заетост спрямо планираната - с 3,39 процентни пункта, приходите от почивните бази нарастват спрямо плана вследствие на актуализирането на цените на предлаганите туристически услуги, считано от 01.06.2026 г.

Спрямо деветте месеца на 2025 г. приходите от почивните бази се увеличават с 25 хил. евро, в т.ч. със 7 хил. евро от външни клиенти и с 18 хил. евро от свързани лица, в резултат основно на актуализирани цени на туристическите услуги през 2026 г.

Други приходи – към 30.09.2026 г. другите приходи възлизат на 221 хил. евро и включват приходи от наем на недвижими имоти и подвижен железопътен състав в размер на 33 хил. евро, приходи от лихви за просрочени плащания – 181 хил. евро, и други приходи – 7 хил. евро.

Спрямо Бизнес програмата за 2026 г. другите приходи са по-ниски със 102 хил. евро. Основната причина е неизпълнението на планираните приходи от наеми, които са с 262 хил. евро под заложените стойности, вследствие на нереализирани приходи от обезщетения за ползване на площи без правно основание от ДП „НКЖИ“. Това неизпълнение е частично компенсирано от по-високите от планираните приходи от лихви за просрочени плащания от свързани лица – със 157 хил. евро.

Спрямо деветте месеца на 2025 г. другите приходи се увеличават с 88 хил. евро. Основната причина е увеличението на приходите от обезщетения за забавени плащания от свързани лица с 96 хил. евро. Същевременно приходите от наеми намаляват с 3 хил. евро, а приходите от съдебни дела – със 7 хил. евро.

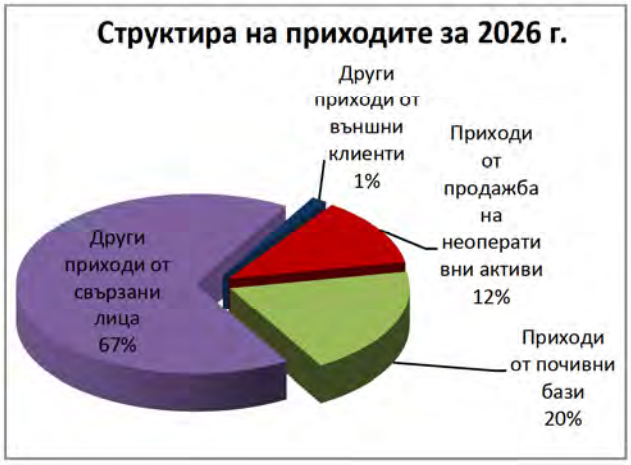
Приходи от експертно и административно подпомагане на дъщерните дружества – отчетени са общо 890 хил. евро и са без изменение спрямо плана и отчета за 2025 г.

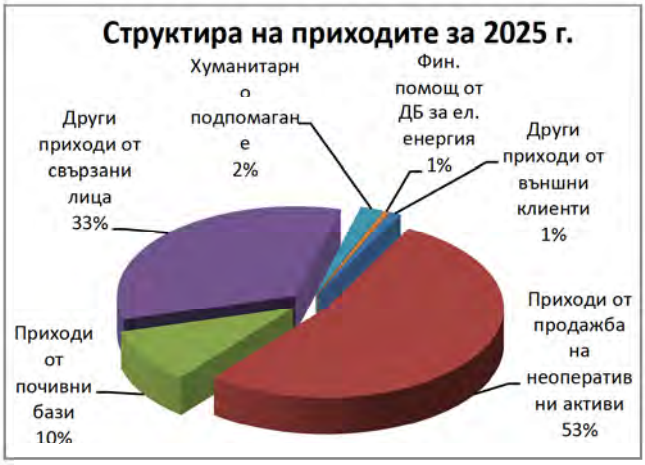
Към 30.09.2026 г. дружеството отчита **приходи от финансирания** за покриване на извършени разходи в размер на 2 хил. евро. Спрямо Бизнес програмата неизпълнението е 695 хил. евро (100%), а спрямо 9-те месеца на 2025 г. – 74 хил. евро. Приходите от финансирания включват:

- финансиране от Министерството на туризма по действащите през периода Програми за хуманитарно подпомагане и интеграция на разселени лица от Украйна, при което неизпълнението спрямо плана е с 696 хил. евро, а спрямо същия период на предходната 2025 г. – с 60 хил. евро;
- финансиране от държавния бюджет по Програмата за компенсиране на небитовите крайни клиенти на електрическа енергия – отчита се намаление с 14 хил. евро спрямо съпоставимия период на 2025 г. И увеличение с 1 хил. евро спрямо плана.

Финансови приходи - през 9-те месеца на 2026 г. дружеството отчита финансови приходи в размер на 87 хил. евро, които са с 44 хил. евро по-високи спрямо планираните и с 35 хил. евро спрямо отчетените през 9-те месеца на 2025 г. Финансовите приходи включват получен дивидент от Eurofima за 2025 г. в размер на 39 хил. евро и приходи от лихви по предоставен заем на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД в размер на 48 хил. евро.

В следващите графики е показана структурата на приходите по отчет за 9-те месеца на 2026 г. и за 2025 г.:





IV. Разходи

Разходи (в хил. евро)	Отчет 30.09.2026 г.	БП 30.09.2026 г.	Отчет 30.09.2025 г.	Отчет 2026/2025 + / -	Отчет 2026 / БП 2026 + / -	Отн. Дял %
материали, в т.ч.:	**593**	**707**	**650.56**	**-58**	**-114**	**20%**
- готова храна и напитки (кетъринг)	365	336	427	-62	29	12%
-вода	35	35	31	4	-	1%
- горива	8	15	7	1	-7	-
- ел. енергия	125	146	126	-1	-21	4%
- топлоенергия	35	35	33	2	0	1%
- други материали	25	141	27	-2	-116	1%
външни услуги, в т.ч.:	**374**	**656**	**368**	**6**	**-282**	**13%**
- услуги	134	306	142	-8	-172	5%
- имуществени и други застраховки	7	7	4	3	-	0%
- други услуги от НК "ЖИ"	69	69	69	-	-	2%
- техн. обслужване и текущ ремонт	21	128	21	-	-107	1%
- наем подвижен състав	-	-	-	-	-	-
- такса смет	61	67	60	1	-6	2%
- други услуги между СЛ	82	78	72	10	4	3%
персонал, в т.ч.:	**1 434**	**1 876**	**1 474**	**-40**	**-442**	**48%**
заплати	1 178	1 533	1 201	-23	-355	40%
социални осигуровки и надбавки	256	343	273	-17	-87	9%
други разходи, в т.ч.:	**403**	**729**	**785**	**-382**	**-326**	**14%**
- лихви просрочени плащания	3	5	7	-4	-2	0%
- обезценка на активи	-97	0	-2	-95	-97	-3%
- бракуване на активи	334	94	608	-274	240	11%
- себестойност на продадени стоки и др. текущи активи	52	64	52	0	-12	2%
- местни данъци и такси и ЗКПО	49	200	52	-3	-151	2%
- балансова стойност на продадени неоперативни активи	44	206	52	-8	-162	1%
- ДДС украински лица	0	106	5	-5	-106	0%
- други разходи	18	56	11	7	-38	1%
амортизации	**149**	**161**	**187**	**-38**	**-12**	**5%**
финансови разходи	**9**	**5**	**8**	**1**	**4**	**0%**
Общо	**2 962**	**4 134**	**3 473**	**-511**	**-1 172**	**100%**

Отчетените разходи – към 30.09.2026 г. отчетените разходи възлизат на 2 962 хил. евро. Спрямо планираните в Бизнес програмата за 2026 г. те са по-ниски с 1 172 хил. евро или с 28%. Най-съществено е намалението на разходите за персонал – с 442 хил. евро и на другите разходи – с 326 хил. евро, основно вследствие на по-ниската балансова стойност на продадените неоперативни активи и по-ниските разходи за местни данъци и такси. Намаление се отчита също така при разходите за външни услуги – с 282 хил. евро и за материали – със 114 хил. евро.

Спрямо същия период на 2025 г. общите разходи намаляват с 511 хил. евро. Основен принос за това имат другите разходи, при които се отчита намаление, свързано с по-ниските разходи за ликвидация на активи чрез брак – с 274 хил. евро и увеличението на възстановените разходи от обезценка на активи с 95 хил. евро. Разходите за персонал намаляват с 40 хил. евро вследствие на намалената численост на персонала. Разходите за материали са по-ниски с 58 хил. евро, основно поради намалението на разходите за доставка на готова храна и напитки (кетъринг) с 62 хил. евро, частично компенсирано от увеличението на разходите за вода с 4 хил. евро. При разходите за външни услуги се отчита увеличение с 6 хил. евро спрямо деветмесечието на 2025 г. Основната причина е нарастването с 10 хил. евро на разходите от СЛ за контрол на състоянието и отговорното пазене на активи, собственост на „Холдинг БДЖ“ ЕАД.

Материали – по отчет към 30.09.2026 г. са 593 хил. евро, с 58 хил. евро по-малко спрямо същия период на предходната година и със 114 хил. евро по-малко спрямо планираните, в резултат на:

- **Доставка на готова храна и напитки** – отчетени са разходи в размер на 365 хил. евро 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 29 хил. евро повече от планираните и с 62 хил. евро по-малко спрямо предходната година.
- **Вода** – отчетени са 35 хил. евро за 9-те месеца на 2026 г., с 4 хил. евро повече спрямо отчета за същия период на предходната година и без изменение спрямо бюджета.
- **Горива** – отчетени са 8 хил. евро за 2026 г. Отчетените разходи са по-малко със 7 хил. евро от бюджетираните и с 1 хил. евро повече спрямо същия период на предходната година.
- **Ел. енергия и топлоенергия** – разхода към 30.09.2026 г. е в размер на 125 хил. евро. Спрямо бюджета намаляват с 21 хил. евро. Спрямо същия период на 2025 г. разходите за ел. енергия и топлоенергия бележат увеличение с 1 хил. евро.

Външни услуги – 374 хил. евро по отчетни данни за 9-те месеца на 2026 г. Спрямо бюджета се отчита намаление от 282 хил. евро. Намаление се наблюдава при:

- Техническо обслужване и текущ ремонт - 107 хил. евро;
- Разрушаване на сгради, собственост на "Холдинг БДЖ" ЕАД – 41 хил. евро;
- Оценки – 19 хил. евро;
- Разходи за услуги по преместване, прегариране, придвижване на активи – 15 хил. евро;
- Разходи за консигнационни и граждански договори – 10 хил. евро;
- Разходи свързани с ликвидиране и др. на вагони, тягов подвижен състав и други материални активи – 8 хил. евро;
- Разходи за почистване, ХЕИ и пране на бельо – 7 хил. евро;
- Охрана от външни организации – 7 хил. евро;
- Обучение на персонала – 6 хил. евро;
- Местни данъци и такси към общини – 6 хил. евро;
- Медийно обслужване и мониторинг – 3 хил. евро;
- Неизразходвани бюджетирани суми за непредвидени разходи – 18 хил. евро;
- Други – 35 хил. евро.

Спрямо същия период на 2025 г. разходите за външни услуги отбелязват увеличение с 6 хил. евро. Изменението на разходите по икономически елементи, включва:

Увеличение отбелязват разходи за:

- Консултантски услуги – 13 хил. евро;
- Охрана външни организации – 10 хил. евро;
- Разходи за услуги от СЛ – 10 хил. евро;
- Имуществени и други застрахователни услуги – 3 хил. евро;
- Премахване на иглолистни дървета, сеч, транспорт и разбичване на дървен материал за почивна база Паничище – 2 хил. евро;
- Юридическо обслужване – 2 хил. евро.

Намаление на разходите се отчита в:

- Проучване и анализ на застрахователния пазар – 14 хил. евро;
- Оценки – 6 хил. евро;
- Реклами – 4 хил. евро;
- Други (транспорт, такси, обучение, лицензии и др.) – 10 хил. евро

Разходите за персонал към 30.09.2026 г. са в размер на 1 434 хил. евро и представляват 48% от оперативните разходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД. Спрямо съпоставимия период на миналата година разходите за персонал намаляват с 40 хил. евро. Намаляването на стойността се формира основно от намаляване на числеността на персонала през периода. Спрямо Бизнес програмата за 2026 г. при разходите за персонал се отчита икономия в размер на 442 хил. евро, дължаща се основно на незаети щатни бройки, за които в Бизнес програмата са планирани разходи за възнаграждения, съгласно утвърденото щатно разписание и планираните възнаграждения на Съвета на директорите, съобразени с по-голяма численост на състава.

Показатели	мярка	9-те месеца			Отчет 2026/ Отчет 2025		Отчет 2026/ План 2026	
		отчет 30.09.2026	план 30.09.2026	отчет 30.09.2025	+ -	%	+ -	%
Възнаграждения на персонала	хил. евро	1 042	1 258	1 063	-21	-2%	-216	-17%
Възнаграждения на Съвет на директорите	хил. евро	114	234	106	8	8%	-120	-51%
Възнаграждения на Одитен комитет	хил. евро	22	41	32	-10	-31%	-19	-46%
Ср. списъчен брой на персонала	брой	73	98	80	-7	-9%	-25	-26%
Средна месечна работна заплата	евро	1 586	1 426	1 477	109	7%	160	11%
социални осигуровки и надбавки	хил. евро	256	343	273	-17	-6%	-87	-25%
% на социалните разходи	%	21,7%	22,4%	22,7%	-1,0%	-4,4%	-0,6%	-2,9%

Средно списъчният брой на персонала за 9-те месеца на 2026 г. е 73 броя и е намален със 7 бр. спрямо 2025 г., а спрямо планираната численост се отчита намаление от 25 бр.

Други разходи – намаляват с 326 хил. евро, спрямо планираните, а спрямо съпоставимия период на миналата година намаляват с 382 хил. евро.

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

Намаление на разходи за:

- балансова стойност на продадени неоперативни активи – 162 хил. евро,

- разходи за МДТ, ЗКПО и др. – със 151 хил. евро, основно от разходи за 50% наеми имоти със 149 хил. евро в резултат на нереализирано планирано обезщетение от ДП „НКЖИ“ за ползвани на площи в размер на 262 хил. лева;
- разходи за самоначислен ДДС за получено финансиране за осъществената издръжка на украински лица – 106 хил. евро;
- реинтегрирани разходи за обезценка на вземания - с 97 хил. евро;
- представителни разходи - с 18 хил. евро;
- себестойност на продадени стоки и други текущи активи, хранителните продукти за ПБ Паничище – 11 хил. евро;
- разходи за командировки - с 8 хил. евро;
- разходи за охрана на труда - с 7 хил. евро;
- непредвидени разходи - с 8 хил. евро.

Увеличение на разходи за:

- ликвидация чрез брак на ДМА - с 240 хил. евро
- лихви по просрочени плащания – с 2 хил. евро.

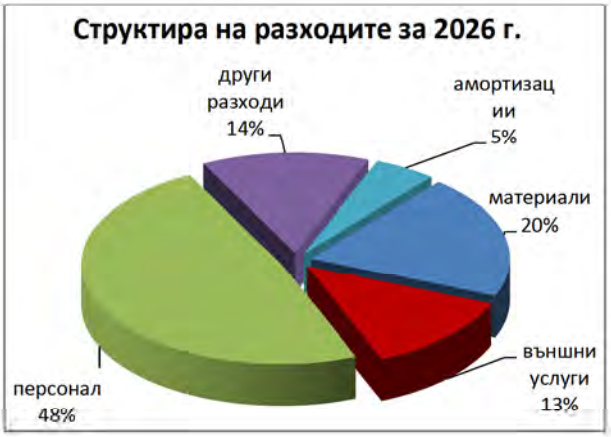
Спрямо 9-те месеца на 2025 г. намаление на „Други разходи“ от 382 хил. евро се дължи на намаление на разходи за:

- ннеамортизирана част на бракувани ДМА – 274 хил. евро,
- реинтегрирани разходи за обезценка на вземания - с 95 хил. евро;
- балансова стойност на продадени неоперативни активи – 8 хил. евро,
- разходи за самоначислен ДДС за получено финансиране за осъществената издръжка на украински лица – 5 хил. евро.

Амортизации – разходите за амортизация са 5% от общите разходи, отчетени са 149 хил. евро за 9-те месеца на 2026 г. Спрямо Бизнес програмата за 2026 г. намаляват с 12 хил. евро и в сравнение с предходната година намаляват с 38 хил. евро.

Финансови разходи – към 30.09.2026 г. дружеството отчита финансови разходи в общ размер на 9 хил. евро, които се увеличават с 4 хил. евро, спрямо планираните и с 1 хил. евро спрямо отчетния период за миналата година.

Относителният дял на разходите по икономически елементи за 9-те месеца на 2026 г. и 2025 г. са показани в следващите графики:





V. Баланс

Данните за движението на активите и пасивите по баланс към 30.09.2026 г., показват:

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС в хил. евро	Отчет 30.09.2026	План 30.09.2026	Отчет 31.12.2025	Отчет/Отчет (%)	Отчет/План (%)
Нетекущи активи	**117 017**	**117 245**	**117 147**	**-0,11%**	**-0,19%**
Текущи активи, в т.ч.:	**8 071**	**8 570**	**9 240**	**-12,65%**	**-5,82%**
Материални запаси	311	246	365	-14,79%	26,57%
Краткосрочни вземания	4 790	2 879	4 124	16,15%	66,40%
Краткосрочни финансови активи	972	961	972	0%	1%
Парични средства	1 998	4 484	3 779	-47,13%	-55,44%
Активи държани за продажба	745	965	1 078	-30,89%	-22,82%
Текущи пасиви, в т.ч.:	**855**	**1 079**	**1 268**	**-32,57%**	**-20,74%**
Краткосрочни заеми	0	0	0		
Работен капитал (текущи активи - текущи пасиви)	**7 216**	**7 491**	**7 972**	**-9,48%**	**-3,67%**
Зает капитал (актив - текущи пасиви)	**124 978**	**125 701**	**126 197**	**-0,97%**	**-0,58%**
Нетекущи пасиви	**7 692**	**7 444**	**7 672**	**0,26%**	**3,33%**
Други					
Чиста стойност на активите	**117 286**	**118 257**	**118 525**	**-1,05%**	**-0,82%**
Печалба (загуба)	**-1 243**	**-210**	**508**	**-344,69%**	**493,26%**
Финансов резултат от минали години	-83 147	-83 099	-83 760	-0,73%	0,06%
Резерви	74 477	74 294	74 505	-0,04%	0,25%
Основен капитал	127 199	127 272	127 272	-0,06%	-0,06%
Собствен капитал	**117 286**	**118 257**	**118 525**	**-1,05%**	**-0,82%**

Нетекущите активи намаляват със 130 хил. евро спрямо 31.12.2025 г. основно от намаление на имоти, транспортни средства, машини и съоръжения със 139 хил. евро. Увеличение с 9 хил. евро бележат нематериалните активи и отсрочените данъчни активи.

Текущи активи намаляват с 1 169 хил. евро спрямо 31.12.2025 г. от намаление на паричните средства с 1 781 хил. евро, намаляване на материалните запаси с 54 хил. евро и увеличение на краткосрочни вземания с 666 хил. евро.

Собственият капитал е 117 286 хил. евро към 30.09.2026 г. и намалява с 1 239 хил. евро спрямо 31.12.2025 г., в следствие на отчетената загуба през текущия период.

Работният капитал е с положителна стойност 7 216 хил. евро и намалява със 756 хил. евро в сравнение с 31.12.2025 г. в резултат на намаление на текущите активи и пасиви.

Анализ на вземанията

Вземания	Общ размер към 30.09.2026	Обезценка към 30.09.2026	Балансова стойност към 30.09.2026	Общ размер към 31.12.2025	Обезценка към 31.12.2025	Балансова стойност към 31.12.2025	Изменение /+-/
Търговски вземания и вземания от СЛ:							
Чужди жп администрации	14 844	14 844	-	16 374	16 374	-	-
Интерконтейнер	663	663	-	663	663	-	-
БДЖ Кончар АД	20	20	-	20	20	-	-
ДП НК ЖИ	9	8	1	11	8	3	-2
Краткосрочни вземания от СЛ	4 790	188	4 602	4 073	285	3 788	814
по отпуснати заеми	*1 790*	-	*1 790*	*1 790*	-	*1 790*	-
Други	1 555	1 554	1	25	25	1	-
Общо:	**21 881**	**17 277**	**4 604**	**21 165**	**17 374**	**3 792**	**812**
Други вземания:							

Вземания	Общ размер към 30.09.2026	Обезценка към 30.09.2026	Балансова стойност към 30.09.2026	Общ размер към 31.12.2025	Обезценка към 31.12.2025	Балансова стойност към 31.12.2025	Изменение /+-/
Предоставени аванси	598	574	24	583	574	9	15
Съдебни и присъдени вземания	5 021	4 861	160	5 033	4 861	171	-11
Други краткосрочни вземания	2 658	2 655	3	2 808	2 655	153	-150
Данъчни вземания	-	-	-	-	-	-	-
Общо:	**8 277**	**8 090**	**187**	**8 423**	**8 090**	**333**	**-146**
Дългосрочни вземания от СЛ							
БДЖ - Товарни превози ЕООД	726	-	726	726	-	726	-
БДЖ - Пътнически превози ЕООД	-	-	-	-	-	-	-
Общо:	**726**	**-**	**726**	**726**	**-**	**726**	**-**
Всичко:	**30 884**	**25 367**	**5 517**	**30 315**	**25 464**	**4 851**	**666**

Вземанията към 30.09.2026 г. са в общ размер 30 884 хил. евро. След извършена обезценка на вземанията през изминалите финансови години, балансовата им стойност е в размер на 5 517 хил. евро и спрямо 31.12.2025 г. отбелязват нетно увеличение от 666 хил. евро.

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 14 844 хил. евро. Вземанията са напълно обезценени и са без изменение през анализирания период.
- Интерконтейнер – Интерфриго (в ликвидация) – в размер на 663 хил. евро. 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 2025 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 9 хил. евро и отбелязва намаление от 2 хил. евро спрямо 2025 г.,
- Краткосрочни вземания от свързани лица в Групата – нетно се увеличават с 814 хил. евро и към 30.09.2026 г. са в размер на 4 602 хил. евро.
- Другите вземания са с балансова стойност 1 хил. евро и нямат промяна спрямо 2025 г.
- Нетекущи вземания от свързани лица в Групата – запазват своя размер от 726 хил. евро.

Анализ на задълженията

В таблицата по-долу е представен анализ на задълженията на „Холдинг БДЖ" ЕАД, спрямо тяхната ликвидност и изискуемост към 30.09.2026 г.

Задължения *(в хил. евро)*	към 30.09.2026			към 31.12.2025			Изменение
	Нетекущи	Текущи	Общо	Нетекущи	Текущи	Общо	+/ -
Търговски задължения и задължения към СЛ:	7 589	466	8 055	7 589	517	8 107	-52
ДП "НК ЖИ"	*7 589*	*18*	*7 607*	*7 589*	*41*	*7 630*	-23
Чужди жп администрации	-	*325*	*325*	-	*323*	*323*	2
Свързани лица в Група БДЖ	-	-	-	-	*2*	*2*	-2
Други	-	*123*	*123*	-	*152*	*152*	-29
Получени аванси от клиенти	-	-	-	-	-	-	-
Към персонала и осигурителни предприятия	55	240	295	35	295	330	-35
Данъчни задължения	-	34	34	-	215	215	-181
Други задължения	-	114	114	-	241	241	-127
Съдебни дела	-	-	-	-	-	-	-
Провизии	-	-	-	-	-	-	-
Финансирания за нетекущи активи	48	1	49	48	0	48	1
Всичко:	**7 692**	**855**	**8 547**	**7 672**	**1 268**	**8 940**	**-393**

Задълженията към 30.09.2026 г. намаляват с 393 хил. евро спрямо 31.12.2025 г., като основните изменения са както следва:

- ДП "НК ЖИ" – намаление с 23 хил. евро;
- Задълженията към свързани лица в Групата намаляват с 2 хил. евро, другите търговски задължения намаляват с 27 хил. евро;
- Задължения към персонала и осигурителни предприятия – намаляват с 35 хил. евро;
- Данъчни задължения – намаляват със 181 хил. евро;
- Други задължения – намаление със 127 хил. евро, основно от възстановени гаранции за добро изпълнение и депозити за участие в търгове.

Дългът към ДП „НК ЖИ“ включва задължения на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, които са част от подписано споразумение за разсрочено плащане, които към 30.06.2026 г. се изпълняват от дружеството, съгласно договорените условия. Дългосрочните задължения към ДП „НК ЖИ“ по сключеното споразумение са в размер на 7 589 хил. евро, а краткосрочните в размер на 18 хил. евро.

VI. Ключови показатели за изпълнение на финансови и нефинансови цели и към 30.09.2026 г.

Финансови показатели:

Коефициент на	Отчет 30.09.2026	Бизнес програма 30.09.2026	Отчет 30.09.2025	Отчет 2026/ Отчет 2025		Отчет 2026/ БП 2026	
				+ -	%	+ -	%
Ефективностт на разходите	0,5804	0,9493	0,8697	-0,2894	-33%	-0,3690	-39%
Рентабилност на собствения капитал	-0,0106	-0,0018	-0,0038	-0,0068	178%	-0,0088	498%
Задлъжнялост	0,0729	0,0721	0,0754	-0,0026	-3%	0,0008	1%
Обща ликвидност	9,4398	7,9441	7,2871	2,1527	30%	1,4956	19%

- **Ефективност на разходите** – коефициента намалява с 0,3690 или с 39% за разглеждан период спрямо планирания в Бизнес програмата за 2026 г., като не успява да достигне приемливата стойност за показателя от К≥1.
- **Рентабилност на собствения капитал -** коефициента намалява с 0,0088 спрямо планирания в Бизнес програмата за 2026 г., като не успява да достигне приемлива стойност от К≥0.01.
- **Задлъжнялост** – коефициента нараства с 0,0008 спрямо планирания и е в границите на оптималния диапазон 0≤К≤1.
- **Обща ликвидност** – коефициента нараства с 19% или с 1,4956 от планираната стойност. Показателя е в границите на оптималната стойност - 1≤К≤10.

Нефинансови показатели:

Нефинансови цели	Критерий	Измерител	БП 30.09.2026 целева	Отчет 30.09.2026	Отчет/БП	
					+ -	%
Модернизация и обновяване на почивните бази	стойност на реализирани инвестиции	хил. евро	437	1	-436	-100%
Изпълнение План - график за продажба на неоперативни активи	брой продадени активи	%	70%	142,15%	72,15%	
Повишаване производителността на персонала	производителност на 1 лице (нетни приходи от продажби/ бр. персонал)	хил. евро	40	22	-17,25	-43,55%
Повишаване качеството на обслужване в почивните бази	реализирана заетост в базите	% на заетост	32,09%	28,71%	-3,39%	-

- **Модернизация и обновяване на почивни бази** – Отчита се 100% неизпълнение на планираните инвестиции, възлизащи на 436 хил. евро. Основна причина за неизпълнението е недостигът на финансов ресурс вследствие на неизпълнението на планираните приходи, респективно постъпления, което ограничава възможностите за реализиране на предвидените инвестиционни дейности.
- **Изпълнение график продажба на неоперативни активи (бр.)** – към 30.09.2026 г. са реализирани продажби на 34 482 бр. материали и резервни части и 36 бр. пътнически вагона. За периода се отчита общо преизпълнение на заложената в Бизнес програмата стойност на показателя със 72,15%, дължащо се на реализирани в по-голям брой спрямо планираните за периода продажби на 10 521 броя резервни части.
- **Производителност на персонала** – отчита се намаление спрямо плана от 17,25 хил. евро или 43,55% в резултат на нереализирани планирани нетни приходи от продажби.
- **Повишаване качеството на обслужване в почивните бази** – отчетената заетост в почивните бази за свободно ползване - ЦПВК Паничище, ПБ Фочоза и ПБ Ахтопол е 28,71% и спрямо планираната неизпълнението е 3,39 процентни пункта.

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

инж. Кънчо Христов
Изпълнителен директор

Междинен отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	30 септември 2026 '000 евро	31 декември 2025 '000 евро
Нетекущи активи			
Нематериални активи	5	21	15
Имоти, машини и съоръжения	6	7 841	7 980
Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия		106 410	106 410
Дългосрочни финансови активи		1 447	1 447
Дългосрочни вземания от свързани лица	11	727	727
Отсрочени данъчни активи		571	568
Нетекущи активи		**117 017**	**117 147**
Текущи активи			
Материални запаси		311	365
Краткосрочни финансови активи		972	972
Търговски вземания		-	-
Вземания от свързани лица	11	4 603	3 791
Други вземания		187	333
Пари и парични еквиваленти		1 998	3 779
Текущи активи		**8 071**	**9 240**
Активи, класифицирани като държани за продажба	7	745	1 078
Общо активи		**125 833**	**127 465**

Междинен отчет за финансовото състояние (продължение)

Собствен капитал и пасиви	Пояснение	30 септември 2026 '000 евро	31 декември 2025 '000 евро
Собствен капитал			
Акционерен капитал	8.1	127 199	127 272
Преоценъчен резерв	8.2	3 746	3 774
Други резерви	8.2	70 731	70 731
Натрупана загуба		(84 390)	(83 252)
Общо собствен капитал		**117 286**	**118 525**
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Пенсионни и други задължения към персонала		55	35
Нетекущи задължения към свързани лица	11	7 589	7 589
Финансиране		48	48
Нетекущи пасиви		**7 692**	**7 672**
Текущи пасиви			
Провизии		-	-
Пенсионни и други задължения към персонала		240	295
Финансиране		1	-
Търговски задължения		382	408
Краткосрочни задължения към свързани лица	11	84	109
Други задължения		148	456
Текущи пасиви		**855**	**1 268**
Общо пасиви		**8 547**	**8 940**
Общо собствен капитал и пасиви		**125 833**	**127 465**

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: _____
/Кънчо Христов/

Дата: 20 октомври 2026 г.

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

	Пояснение	30 септември 2026 '000 евро	30 септември 2025 '000 евро
Приходи от продажби		1 443	1 641
Приходи от други доходи		187	96
Приходи от финансиране		2	77
Разходи за материали		(593)	(651)
Разходи за външни услуги		(374)	(368)
Разходи за персонала		(1 434)	(1 474)
Разходи за амортизация		(149)	(187)
Себестойност на продадените стоки и други текущи активи		(96)	(67)
Печалба от продажба на нетекущи активи	9	-	1 118
Други разходи, нетно		(307)	(681)
(Загуба)/Печалба от оперативна дейност		**(1 321)**	**(496)**
Финансови разходи		(9)	(8)
Финансови приходи		87	52
(Загуба)/Печалба преди данъци		**(1 243)**	**(452)**
Икономия/ (разход) от данък върху дохода		-	-
Нетна (загуба)/печалба за периода		**(1 243)**	**(452)**
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
Общо всеобхватна (загуба)/печалба за периода		**(1 243)**	**(452)**

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: _____
/Кънчо Христов/

Дата 20 октомври 2026 г.

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

Всички суми са представени в ‘000 евро	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Други резерви	Резерв от актюерски печалби/(загуби)	Натрупана загуба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2026 г.	**127 272**	**3 774**	**70 738**	**(7)**	**(83 252)**	**118 525**
Печалба/ (Загуба) за периода	-	-	-	-	(1 243)	**(1 243)**
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	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1 243)**	**(1 243)**
Прехвърляне на преоценъчни резерви в печалби/(загуби)		(28)			32	**4**
Курсови разлики от превалутиране на акционерния капитал от лева в евро	(73)	-	-	-	73	-
Салдо към 30 септември 2026 г.	**127 199**	**3 746**	**70 738**	**(7)**	**(84 390)**	**117 286**

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

Всички суми са представени в ‘000 евро	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Други резерви	Резерв от актюерски печалби/(загуби)	Натрупана загуба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2025 г.	**127 272**	**4 258**	**70 738**	**(10)**	**(84 519)**	**117 739**
Печалба/ (Загуба) за периода	-	-	-	-	508	**508**
Друг всеобхватен доход:						
Преоценка на нефинансови активи	-	221	-	-	-	221
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	-	4	-	4
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход	-	(22)	-	(1)	-	(23)
Общо всеобхватна печалба (загуба) за периода	**-**	**199**	**-**	**3**	**508**	**710**
Прехвърляне на преоценъчни резерви в печалби/(загуби)	-	(683)	-	-	759	**76**
Салдо към 31 декември 2025г.	**127 272**	**3 774**	**70 738**	**(7)**	**(83 252)**	**118 525**

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: _____
/Кънчо Христов/

Дата: 20 октомври 2026 г.

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

	Пояснение	30 септември 2026 '000 евро	30 септември 2025 '000 евро
Оперативна дейност			
Постъпления от клиенти		1 125	836
Постъпления от финансирания	4	145	124
Плащания към доставчици		(1 190)	(1 312)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(1 437)	(1 455)
Възстановен данък добавена стойност		-	-
Други парични потоци от основна дейност		(489)	(554)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		**(1 846)**	**(2 361)**
Инвестиционна дейност			
Придобиване на имоти, машини и съоръжения		(25)	(4)
Постъпления от продажба на имоти, машини и съоръжения		3	1 454
Предоставени заеми на дъщерни предприятия	10.1	-	(1 790)
Изплатени лихви по заеми от дъщерни предприятия	10.1	47	17
Получени дивиденти		39	35
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		**64**	**(288)**
Финансова дейност		-	-
Нетен паричен поток от финансова дейност		**-**	**-**
Нетна промяна на пари и парични еквиваленти		(1 782)	(2 649)
Пари и парични еквиваленти в началото на периода		3 780	5 194
Печалба/(загуба) от валутна преоценка на пари и парични еквиваленти		-	-
Пари и парични еквиваленти в края на периода		**1 998**	**2 545**

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: _____
/Кънчо Христов/

Дата 20 октомври 2026 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 правоприемник 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 правоприемници 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 правоприемник 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 №ПД- 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.

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

Към 30.09.2026 г. Съветът на директорите на Дружеството е в състав: членове – Кънчо Христов, Кристиан Ваклинов и Иван Личев. Длъжността Изпълнителен директор се изпълнява от Кънчо Христов.

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

Средно списъчният брой на персонала за трето тримесечие на 2026 г. е 72 души.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Дружеството е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 1 януари 2021 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз. МСФО, приети от ЕС, е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение-счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти.

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро. Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Дружеството, която се отразява перспективно в счетоводните регистри от датата на преминаване. За целите на съпоставимостта, сравнителните данни към 31 декември 2025 г. и за тримесечието, приключващо на 30 септември 2025 г., са преизчислени от лева в евро при прилагане на официалния фиксиран курс от 1.95583 лева за 1 евро.

При превалутирането на регистрирания основен капитал е отчетен ефект от закръгляне на номиналната стойност на акциите в размер на 73 хил. евро. Този ефект е представен като корекция в рамките на собствения капитал. (виж бележка 8.1).

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 1 243 хил. евро. Натрупаната загуба към 30 септември 2026 г. е в размер на 84 390 хил. евро, а текущите активи надвишават текущите пасиви със 7 217 хил. евро, без да се взимат предвид активите класифицирани като държани за продажба и текущата част на получено финансиране за дълготрайни активи (за 2025 г.: 7 972 хил. евро).

Независимо от натрупаните загуби Ръководството е анализирало 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 2026 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 2026 г.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Към датата на одобрение на тези финансови отчети са издадени някои нови стандарти, изменения и разяснения на съществуващите стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2026 г., и не са били приложени по-рано от Дружеството. Не се очаква те да имат съществено влияние върху финансовите отчети на Дружеството. 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. По-долу е даден списък с промените в стандартите:

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

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

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

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

- структурата на отчета за печалбата или загубата с дефинирани междинни суми;

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

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

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

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

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

3.3 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 2025 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 2025 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 07.01.2026 г. на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД е взето решение за промяна в организационно – управленската структура на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, като считано от 01.03.2026 г. Поделение за почивна дейност се влива в Централно управление на „Холдинг БДЖ“ ЕАД.

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

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

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

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

На 02 септември 2026 г. на основание протоколно решение на Министъра на транспорта и съобщенията като членове на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД са освободени Георги Велков, Борислав Арнаудов и Людмил Иванов и са назначени до провеждането на конкурсна процедура - Кънчо Христов, Иван Личев и Кристиан Ваклинов. От 02.09.2026 г. длъжността Изпълнителен директор се изпълнява от Кънчо Христов.

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

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

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

Към 30.09.2026 г. Дружеството е получило 1 хил. евро финансиране за компенсиране на небитови крайни клиенти на електрическа енергия.

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 текущия период 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 трето тримесечие на 2026 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 737 хил. евро (до 2025 г.: натрупана загуба – 2 727 хил. евро). За покриване на част от извършените разходи дружеството ежемесечно е кандидатствало за получаване на финансова помощ по действащите през периода на настаняване Програми за хуманитарно подпомагане и интеграция на разселени лица от Украйна, като в отчетената натрупана загуба до момента е отразено получено финансиране в общ размер на 2 140 хил. евро от очакван размер от 3 492 хил. евро.

Военния конфликт в Близкия изток.

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

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

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

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

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 евро	Софтуер '000 евро	Общо '000 евро
Брутна балансова стойност			
Салдо към 1 януари 2026 г.	39	137	176
Новопридобити активи	-	16	16
Отписани активи	-	-	-
Салдо към 30 септември 2026 г.	39	153	192
Амортизация			
Салдо към 1 януари 2026 г.	(38)	(123)	(161)
Амортизация	-	(10)	(10)
Отписани активи	-	-	-
Салдо към 30 септември 2026 г.	(38)	(133)	(171)
Балансова стойност към 30 септември 2026 г.	**1**	**20**	**21**

	Патенти и лицензии '000 евро	Софтуер '000 евро	Общо '000 евро
Брутна балансова стойност			
Салдо към 1 януари 2025 г.	39	137	176
Новопридобити активи	-	-	-
Отписани активи	-	-	-
Салдо към 31 декември 2025 г.	39	137	176
Амортизация			
Салдо към 1 януари 2025 г.	(38)	(116)	(154)
Амортизация	-	(7)	(7)
Отписани активи	-	-	-
Салдо към 31 декември 2025 г.	(38)	(123)	(161)
Балансова стойност към 31 декември 2025 г.	**1**	**14**	**15**

6. Имоти, машини и съоръжения

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

	Земя и Сгради '000 евро	Съоръжения '000 евро	Машини и оборудване '000 евро	Транспортни средства '000 евро	Стопански инвентар и други '000 евро	Общо '000 евро
Брутна балансова стойност						
Салдо към 1 януари 2026 г.	9 073	127	443	5 561	643	15 847
Новопридобити активи	-	-	3	-	2	5
Отписани активи	-	-	-	(5)	-	(5)
Преоценка/(Обезценка) за сметка на собствения капитал	-	-	-	-	-	-
Трансфер от активи класифицирани като държани за продажба	-	-	-	-	-	-
Салдо към 30 септември 2026 г.	9 073	127	446	5 556	645	15 847
Амортизация и обезценка						
Салдо към 1 януари 2026 г.	(2 442)	(68)	(390)	(4 493)	(474)	(7 867)
Отписани активи	-	-	-	-	-	-
Преоценка/(Обезценка) за сметка на собствения капитал	-	-	-	-	-	-
Трансфер от активи класифицирани като държани за продажба	-	-	-	-	-	-
Амортизация	(65)	(3)	(9)	(29)	(33)	(139)
Салдо към 30 септември 2026 г.	(2 507)	(71)	(399)	(4 522)	(507)	(8 006)
Балансова стойност към 30 септември 2026 г.	**6 566**	**56**	**47**	**1 034**	**138**	**7 841**

Към 30 септември 2026 г. Дружеството няма заложени имоти, машини и съоръжения като обезпечение по свои задължения. Съгласно възприетият модел на последващо отчитане и оценяване активите на Дружеството от групите „Земя“ и „Транспортни средства – подвижен жп състав“ са преоценени през 2025 г. от лицензиран външен оценител.

	Земя и Сгради '000 евро	Съоръжения '000 евро	Машини и оборудване '000 евро	Транспортни средства '000 евро	Стопански инвентар и други '000 евро	Общо '000 евро
Брутна балансова стойност						
Салдо към 1 януари 2025 г.	9 050	127	448	6 284	667	16 576
Новопридобити активи	-	-	3	-	6	9
Отписани активи	(155)	-	(8)	(522)	(30)	(715)
Преоценка/(Обезценка) за сметка на собствения капитал	178	-	-	(201)	-	(23)
Трансфер от активи класифицирани като държани за продажба	-	-	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2025 г.	9 073	127	443	5 561	643	15 847
Амортизация и обезценка						
Салдо към 1 януари 2025 г.	(2 345)	(64)	(383)	(4 743)	(422)	(7 957)
Отписани активи	-	-	8	71	3	82
Преоценка/(Обезценка) за сметка на собствения капитал	-	-	-	244	-	244
Трансфер от активи класифицирани като държани за продажба	-	-	-	-	-	-
Амортизация	(97)	(4)	(15)	(65)	(55)	(236)
Салдо към 31 декември 2025 г.	(2 442)	(68)	(390)	(4 493)	(474)	(7 867)
Балансова стойност към 31 декември 2025 г.	**6 631**	**59**	**53**	**1 068**	**169**	**7 980**

7. Активи класифицирани като държани за продажба

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

Активи, класифицирани като държани за продажба	30.09.2026 '000 евро	31.12.2025 '000 евро
Имоти, машини и съоръжения	745	1 078
	745	**1 078**

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

Активи, класифицирани като държани за продажба	30.09.2026 '000 евро	31.12.2025 '000 евро
В началото на периода	**1 078**	**1 288**
Продадени активи през периода	-	(33)
Ликвидация чрез брак или отписване на липси	(333)	(177)
Класифицирани в държани за продажба	-	-
Класифицирани в нетекущи активи	-	-
Загуба от обезценка/възстановяване на загуба от обезценка	-	-
	745	**1 078**

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

	Брой	30.09.2026 '000 евро	Брой	31.12.2025 '000 евро
Товарни вагони	1 483	485	1 483	490
Локомотиви	22	234	22	234
Пътнически вагони	42	5	42	333
Контейнери	110	21	110	21
		745		**1 078**

8. Собствен капитал

8.1. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 24 892 266 броя поименни акции с номинал 5.11 евро за акция. Всяка акция дава право на глас в Общото събрание, право на дивидент и ликвидационен дял.

Към 30.09.2026 г. едноличен собственик е държавата, представлявана от Министъра на транспорта и съобщенията.

	30.09.2026 брой акции	31.12.2025 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**

	30.09.2026 ‘000 евро	31.12.2025 ‘000 евро
Внесен акционерен капитал:		
В началото на годината	127 272	127 272
Курсова разлика превалутиране от лева в евро	(73)	-
Общо акционерен капитал в края на периода	**127 199**	**127 272**

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

8.2. Други резерви

Всички суми са в ‘000 евро	Законови резерви	Общи резерви	Резерв от актюерска печалба (загуба)	Общо други резерви	Преоценъчен резерв
Салдо към 1 януари 2025 г.	**3 701**	**67 037**	**(10)**	**70 728**	**4 258**
Прехвърляне на резерви	-	-	-	-	(683)
Преоценка на нефинансови активи	-	-	-	-	221
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	4	4	-
Данъчни ефекти от преоценката	-	-	(1)	(1)	(22)
Салдо към 31 декември 2025 г.	**3 701**	**67 037**	**(7)**	**70 731**	**3 774**
Прехвърляне на резерви	-	-	-	-	(28)
Преоценка на нефинансови активи	-	-	-	-	-
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	-	-	-
Данъчни ефекти от преоценката	-	-	-	-	-
Салдо към 30 септември 2026 г.	**3 701**	**67 037**	**(7)**	**70 731**	**3 746**

Към 30.09.2026 г. Дружеството представя законови резерви на стойност 3 701 хил. евро, които представляват фонд "Резервен" в размер на 3% от номиналната стойност на акционерния капитал на Дружеството, съгласно чл.28, ал.2 от Устава на дружеството.

9. Печалба от продажба на нетекущи активи

	30.09.2026 '000 евро	30.09.2025 '000 евро
Приходи от продажба	-	1 155
Балансова стойност на продадените нетекущи активи	-	(37)
Печалба от продажба на нетекущи активи	**-**	**1 118**

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

	30.09.2026 '000 евро	30.09.2025 '000 евро
Предоставени заеми		
- предоставени заеми на „БДЖ – Товарни превози” ЕООД	-	1 790
- финансови приходи от лихви по предоставени заеми	47	17
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на стоки и услуги на „БДЖ – Товарни превози” ЕООД	511	468
- продажба на стоки и услуги на „БДЖ – Пътнически превози” ЕООД	757	738
- лихви по споразумение с „БДЖ – Товарни превози” ЕООД за разсрочено плащане	22	25
- лихви по споразумение с „БДЖ – Пътнически превози” ЕООД за разсрочено плащане	2	3
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на стоки от „БДЖ – Товарни превози” ЕООД	36	30
- покупки на услуги от „БДЖ – Пътнически превози” ЕООД	51	51

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 1 790 хил. евро. 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. Поради финансовата невъзможност на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД да погаси изцяло предоставения заем в първоначално договорения срок, въз основа на решение на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД и получено одобрение от министъра на транспорта и съобщенията

е подписан анекс към договора между двете дружества, с който срокът за погасяване на заема е удължен с 12 (дванадесет) месеца.

Сключени споразумения за разсрочено плащане с дъщерни предприятия

На основание решение на Съвета на директорите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД от 15.04.2025 г. е подписано споразумение с „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД, с което са предоговорени условията за разсрочено плащане на задълженията на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД по споразумение от 2024 г., включително и формирани текущи задължения до 31.12.2024 г., възлизащи в общ размер на 1 059 хил. евро. Съгласно условията на споразумение „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД следва да изплати сумата от 976 хил. евро в срок до 68 (шестдесет и осем) месеца при 8 (осем) месечен гратисен период, както и остатъка от дълга 83 хил. евро 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 165 хил. евро. Съгласно условията на споразумение „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД следва да изплати сумата от 123 хил. евро в срок до 24 месеца при 12 месечен гратисен период, както и остатъка от дълга 43 хил. евро 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

	30.09.2026 '000 евро	30.09.2025 '000 евро
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на стоки и услуги на ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура"	21	23
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на стоки и услуги от ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура"	69	69
- покупка на стоки и услуги от „Български пощи” ЕАД	1	1

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:

	30.09.2026 '000 евро	30.09.2025 '000 евро
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси	196	184
Разходи за социални осигуровки	5	9
Други разходи – командировки, гориво и др.	3	2
Общо възнаграждения	**204**	**195**

Длъжността на Изпълнителен директор се изпълнява от Мартин Ангелов – до 02.04.2026 г. Георги Велков – от 02.04.2026 г. до 01.09.2026 г. и Кънчо Христов – от 02.09.2026 г. В състава на Съвета на директорите участват като Председател – Георги Велков – до 06.02.2026 г., Борислав Арнаудов – от 02.04.2026 г. до 01.09.2026 г. и Иван Личев – от 02.09.2026 г. и членове: Кирил Костадинов – до 15.04.2026 г., Людмил Иванов – до 01.09.2026 г., Мартин Ангелов – до 02.04.2026г., Георги Велков – от 02.04.2026 г. до 01.09.2026 г., Кънчо Христов – от 02.09.2026 г. и Кристиан Ваклинов – от 02.09.2026 г.

11. Разчети със свързани лица в края на периода

	30.09.2026 '000 евро	31.12.2025 '000 евро
Нетекущи		
Вземания от:		
- Търговски вземания по сключени споразумения		
- „БДЖ – Товарни превози" ЕООД	727	727
Общо нетекущи вземания от свързани лица	**727**	**727**

	30.09.2026 '000 евро	31.12.2025 '000 евро
Текущи		
Вземания от:		
- дъщерни предприятия		
- вземания от предоставени парични заеми		
- „БДЖ – Товарни превози" ЕООД	1 790	1 790
- търговски вземания		
- „БДЖ – Товарни превози" ЕООД	1 166	1 023
- обезценка	(38)	(114)
- „БДЖ – Пътнически превози" ЕООД	1 835	1 260
- обезценка	(151)	(171)
- асоциирани предприятия		
- БДЖ Кончар АД	20	20
- обезценка	(20)	(20)
- други свързани лица под общ контрол		
- НК "Железопътна инфраструктура"	9	11
- обезценка	(8)	(8)
Общо текущи вземания от свързани лица	**4 603**	**3 791**
Общо вземания от свързани лица	**5 330**	**4 518**

Нетекущи	**30.09.2026 '000 евро**	**31.12.2025 '000 евро**
Задължения към:		
- други свързани лица под общ контрол		
- НК "Железопътна инфраструктура"	7 589	7 589
Общо нетекущи вземания от свързани лица	**7 589**	**7 589**

Текущи	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Задължения към свързани лица:	**'000 евро**	**'000 евро**
- дъщерни предприятия		
- „БДЖ – Товарни превози" ЕООД	-	-
- „БДЖ – Пътнически превози" ЕООД	-	2
- асоциирани предприятия		
- БДЖ Кончар АД	64	64
- други свързани лица под общ контрол		
- НК "Железопътна инфраструктура"	18	41
-"Български пощи" ЕАД	2	2
Общо текущи задължения към свързани лица	**84**	**109**
Общо задължения към свързани лица	**7 673**	**7 698**

12. Условни активи и условни пасиви

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

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

Освен гореописаното дело „Холдинг БДЖ" ЕАД е ответник и по други дела, които не са съществени засдно и поотдслно за финансовия отчет.

Нито един от гореспоменатите искове 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	**30.09.2026**	**31.12.2025**
	'000 евро	**'000 евро**
Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции и дялове	2 419	2 419
Дългови инструменти по амортизируема стойност:		
Предоставени заеми на свързани лица	1 790	1 790
Търговски, вземания от свързани лица и други вземания (без аванси)	3702	3 045
Пари и парични еквиваленти	1 998	3 779
	7 490	8 614
	9 909	**11 033**

Финансови пасиви	**30.09.2026**	**31.12.2025**
	'000 евро	**'000 евро**
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:		
Задължения по финансов лизинг	-	-
Търговски и други задължения (без аванси)	382	410
Задължения към свързани лица	7 671	7 695
	8 053	**8 105**

14. 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.

14.1. 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, депозиране 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:

	30.09.2026 '000 евро	31.12.2025 '000 евро
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции и дялове	2 419	2 419
Дългови инструменти по амортизируема стойност:		
Предоставени заеми на свързани лица	1 790	1 790
Търговски и други вземания (без аванси)	3 702	3 045
Пари и парични еквиваленти	1 998	3 779
	9 909	**11 033**

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

	30.09.2026 '000 евро	31.12.2025 '000 евро
Обезценка на 1 януари	25 463	25 181
Отписани несъбираеми вземания	-	-
Обезценка, отчетена през годината	-	285
Възстановяване на загуба от обезценка през годината	(97)	(3)
Обезценка към края на периода	**25 366**	**25 463**

14.2. 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 2026 г.	Текущи До 1 година '000 евро	Нетекущи От 1 до 5 години '000 евро
Търговски и други задължения	382	-
Задължения към свързани лица	82	7 589
Общо	**464**	**7 589**

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

31 декември 2025 г.	Текущи До 1 година '000 евро	Нетекущи От 1 до 5 години '000 евро
Търговски и други задължения	410	-
Задължения към свързани лица	106	7 589
Общо	**516**	**7 589**

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.

15. 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 2026 г.

	Ниво 1 '000 евро	Ниво 2 '000 евро	Ниво 3 '000 евро	Общо '000 евро
- земи	-	-	5 716	**5 716**
- подвижен състав	-	-	1 000	**1 000**
- краткосрочни финансови активи	-	-	972	**972**

31 декември 2025 г.

	Ниво 1 '000 евро	Ниво 2 '000 евро	Ниво 3 '000 евро	Общо '000 евро
- земи	-	-	5 716	**5 716**
- подвижен състав	-	-	1 029	**1 029**
- краткосрочни финансови активи	-	-	972	**972**

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

16. 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:

	30.09.2026 '000 евро	31.12.2025 '000 евро
Собствен капитал	117 286	118 525
Общо собствен капитал	**117 286**	**118 525**
Общо пасиви	8 498	8 892
- Пари и парични еквиваленти	(1 998)	(3 779)
Нетен дълг	**6 500**	**5 113**
Съотношение на нетен дълг към капитал	**1:0.06**	**1:0.04**

17. Събития след края на отчетния период

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

18. Одобрение на финансовия отчет

Съкратения индивидуален финансовият отчет към 30 септември 2026 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на ……2026 г.