

Междинен доклад за дейността
Междинен съкратен индивидуален
финансов отчет

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

31 март 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 | факс +359 2 987 7151
holding.bdz.bg | holding@bdz.bg | bdz@bdz.bg



**АНАЛИЗ
ЗА ДЕЙНОСТТА НА „ХОЛДИНГ БДЖ“ ЕАД
КЪМ 31.03.2026 г.**

I. Ключови финансови показатели:

Финансови показатели (в хил. евро)	Отчет 31.03.2026 г.	БП 31.03.2026 г.	Отчет 31.03.2026 г.	Отчет 2026/ Отчет 2025		Отчет 2026/ БП 2026	
				+ -	%	+ -	%
Приходи - Общо	649	916	747	(98)	-13%	(267)	-29%
в т. ч. Приходи от продажби на активи	199	254	325	(126)	-39%	(55)	-22%
Административно подпомагане	297	297	297	-	0%	0	0%
Приходи от почивни станции	85	96	81	4	5%	(11)	-11%
Други приходи	68	20	23	45	196%	48	243%
Финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане	-	250	-	-	-	(250)	-100%
Финансиране за компенсация цена на ел. енергия	-	-	21	(21)	100%	-	-
Оперативни разходи	(856)	(1 202)	(947)	92	-10%	346	-29%
Материали, горива, енергия	(218)	(258)	(265)	47	-18%	40	-16%
Разходи за персонала	(433)	(608)	(499)	66	-13%	175	-29%
Външни услуги	(119)	(191)	(108)	(11)	10%	72	-38%
Себестойност на продадени активи	(44)	(44)	(32)	(11)	34%	0	0%
Лихви просрочени плащания	(3)	(2)	(2)	(1)	50%	(1)	96%
Обезценка на активи	-	-	-	-	-	-	-
Себестойност на продадени стоки и други текущи активи	(20)	(19)	(16)	(4)	25%	(1)	5%
Разходи за бракуване на активи	-	-	-	-	-	-	-
Други разходи	(19)	(80)	(25)	6	-24%	61	-76%
ЕБИТДА	(207)	(286)	(200)	(6)	3%	79	-28%
Разходи за амортизации	(52)	(51)	(64)	(12)	-19%	(1)	-3%
ЕБИТ	(259)	(336)	(264)	6	-2%	78	-23%
Нетен резултат от финансова дейност	51	14	32	19	-59%	37	-261%
Финансови приходи	55	16	35	20	57%	39	251%
Финансови разходи	(4)	(2)	(3)	(1)	33%	(2)	161%
Печалба/ (Загуба) преди данъци	(208)	(322)	(232)	25	11%	115	-36%
Икономия/(разход) от данък върху дохода	-	-	-	-	-	-	-
Нетна печалба/(загуба) след данъци	(208)	(322)	(232)	25	-11%	115	-36%

Резултатите от дейността на „Холдинг БДЖ“ ЕАД през първо тримесечие на 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 31.03.2026 г. отчита загуба в размер на 254 хил. евро, като натрупана загуба за периода от 01.06.2022 г. до 31.12.2025 г. възлиза в общ размер на 2 981 хил. евро. 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 2 139 хил. евро от очакван размер от 3 103 хил. евро.

В резултат на посочените по-горе неблагоприятни условия и произтичащи от тях затруднения, „Холдинг БДЖ“ ЕАД приключва първо тримесечие на 2026 г. със загуба в размер на 208 хил. евро.

ЕБИТДА – към 31.03.2026 г. е с отрицателна стойност от 207 хил. евро, която се влошава спрямо същия период на миналата година с 6 хил. евро, главно поради намаление на приходите от продажба на неоперативни активи със 126 хил. евро, увеличение на разходите за външни услуги с 11 хил. евро и на другите разходи с 10 хил. евро. Спрямо Бизнес програмата за 2026 г. ЕБИТДА подобрява стойността си със 79 хил. евро основно от реализирани в по – малък размер планирани оперативни разходи – 346 хил. евро и нереализирани бюджетирани приходи за 267 хил. евро, в т.ч. финансираня по Програмата за хуманитарно подпомагане за 250 хил. евро.

ЕБИТ – по отчет е с отрицателна стойност 259 хил. евро и се подобрява с 6 хил. евро спрямо 3-те месеца на 2025 г. Спрямо Бизнес програмата се подобрява със 78 хил. евро.

Нетния финансов резултат за първо тримесечие на 2026 г. е загуба в размер на 208 хил. евро при отчетена загуба към 31.03.2025 г. в размер на 232 хил. евро. Намалението на загубата с 25 хил. евро се дължи основно на отчетено увеличение на другите приходи с 45 хил. евро, увеличение на финансовите приходи с 20 хил. евро, намаление на разходите за персонал с 66 хил. евро и нетно намаление с 47 хил. евро на разходите за материали в т.ч. разходи за доставка на готова храна и напитки (кейтеринг) – с 31 хил. евро и на разходите за ел. енергия – със 17 хил. евро.

Спрямо Бизнес програмата планирания финансов резултат се подобрява с 115 хил. евро в резултат на по-малък размер на отчетените разходи за основна дейност с 346 хил. евро и неизпълнение с 29% или 267 хил. евро на приходите от основна дейност. Отчита се намаление на приходите от продажба на неоперативни активи с 55 хил. евро и на финансиранятия по Програмата за хуманитарно подпомагане за 250 хил. евро. Ръст бележат финансовите приходи с 39 хил. евро спрямо Бизнес програмата, дължащо се на получен разпределен дивидент от Eurofima за 2025 г. в размер на 39 хил. евро при планирани 5 хил. евро, приходи от лихви по предоставен заем на свързани лица в размер на 16 хил. евро по отчет и Бизнес програма.

II. Количествени показатели.

1. Реализирана продажба на неоперативни активи.

Вид актив	Планирани продажби (бр.) 31.03.2026 г.	Реализирани продажби (бр.) 31.03.2026 г.	Изпълнение	
			+ -	%
Продажба на товарни вагони	16	0	-16	-100%
Продажба на пътнически вагони	36	36	0	0%
Продажба на локомотиви	0	0	0	-
Продажба на недвижими имоти	0	0	0	-
Продажба на резервни части	7 811	34 454	26 643	341%
Общо	7 863	34 490	26 627	339%

Към 31.03.2026 г. са реализирани продажби на 34 490 броя неоперативни активи при планирани 7 863 бр. За периода се отчита 339% преизпълнение на план-графика за продажби, дължащо се основно на реализирани продажби на 34 454 броя материали и резервни части.

2. Реализирана заетост в почивните бази.

3.

Почивна база	Леглодни при 100 % заетост	Леглодни БП към 31.03.2026 г.	Реализирани леглодни към 31.03.2026 г.	% заетост БП 2026 г.	% реализирана заетост към 31.03.2026 г.	Отчет/ БП + -
ПВЦ Паничище	9 270,00	2 670,00	2 389,00	28,80%	25,77%	-3,03%
ПБ Ахтопол	-	-	-	-	-	-
ПБ Фичоза	-	-	-	-	-	-
Общо за почивните бази	9 270,00	2 670,00	2 389,00	28,80%	25,77%	-3,03%

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

За първо тримесечие на 2026 г. в почивните бази за свободно ползване на „Холдинг БДЖ“ ЕАД са регистрирани и отчетени 2 389 нощувки при планирани 2 670. Реализираната заетост към 31.03.2026 г. е 25.77% или 3.03% неизпълнение спрямо планираната заетост за същия период по Бизнес програма 2026 г.

III. Приходи

Приходи (в хил. евро)	Отчет 31.03.2026 г.	БП 31.03.2026 г.	Отчет 31.03.2025 г.	Отчет 2026/ 2025		Отчет 2026/ БП 2026		Отн. дял на приходи 2026
				+ -	%	+ -	%	
Нетни приходи от продажби, в т.ч.:	649	666	726	(77)	-11%	(17)	-3%	92%
Други приходи	649	666	726	(77)	-11%	(17)	-3%	92%
от външни клиенти	10	6	10	-	0%	4	69%	1%
от почивни бази	71	78	65	6	9%	(7)	-9%	10%
от продажба на ДА	0	50	308	(308)	-100%	(50)	-100%	0%
от продажба на КМА	199	204	0	199	-	(5)	-2%	28%
от продажба на СЛ:	369	328	343	26	8%	41	12%	52%
- наем тягов и подвижен жп състав и активи	6	5	6	-	0%	1	16%	1%
- други услуги между СЛ	0	0	0	-	-	-	-	0%
- приходи от Почивни бази	14	18	16	(2)	-13%	(4)	-21%	2%
- приходи от продадени ДМА на СЛ	0	0	0	-	-	-	-	0%
- приходи от продадени КМА на СЛ	0	0	17	(17)	-100%	-	-	0%
- експертно и административно подпомагане	297	297	297	-	0%	0	0%	42%
- обезщетения (СЛ)	52	9	7	45	643%	43	-774%	7%
Финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане	0	250	0	-	-	(250)	-100%	0%
Финансиране за компенсация цена на ел. енергия	0	0	21	(21)	-100%	-	-	0%
Финансови приходи от получени дивиденди	55	16	35	20	57%	39	251%	8%
Приходи общо	704	932	782	(78)	-10%	(228)	-24%	100%

Реализираните приходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към 31.03.2026 г. са в размер на 704 хил. евро. Спрямо отчета за 2025 г. намаляват нетно със 78 хил. евро или с 10% основно от намаление на приходите от продажба на неоперативни активи със 126 хил. евро. Спрямо планираните за 2026 г. приходите бележат намаление с 24% или с 228 хил. евро от неполучена планирана финансова помощ по Програма за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна в размер за 250 хил. евро, неизпълнение на планираните приходи от почивни бази с 13 хил. евро и с 55 хил. евро на приходите от продажба на неоперативни активи. Увеличение бележат финансови приходи и получени дивиденди с 39 хил. евро, както и приходите от свързани лица, представляващи дължими обезщетения за забавени плащания нарастват с 45 хил. евро.

Приходите от продажба на нетекущи (ДМА) и текущи активи (КМА): спрямо Бизнес програмата за 2026 г. са нетно с 55 хил. евро по-малко, дължащо се на нереализирани планирани продажба на товарни вагони за 77 хил. евро, реализиран в по-малък размер от планирания приход от продажба на материали и резервни части – 5 хил. евро и реализиран по-голям приход от продажба на бракувани пътнически вагони – 27 хил. евро.

Спрямо съпоставимия период на 2025 г. приходи от продажба на неоперативни активи са нетно със 126 хил. евро по – малко основно от увеличение на приходите от продажба на краткотрайни неоперативни активи – материали и резервни части със 199 хил. евро и реализиран по-малък размер приход от продажба на дълготрайни активи с 325 хил. евро.

Приходи от почивни бази - бележат намаление с 11 хил. евро или неизпълнение със 11% спрямо планираните по Бизнес програмата, дължащо се на отчетената по-ниска заетост спрямо планираната с 3.03%. Спрямо плана се отчита неизпълнение на приходите на почивните бази от свързани лица с 4 хил. евро, а приходите от външни клиенти не се изпълняват с 9% или със 7 хил. евро.

Спрямо отчетените през 2025 г. приходите от почивни бази се увеличават нетно с 4 хил. евро. Приходите от външни клиенти бележат увеличение с 6 хил. евро, докато приходите от свързани лица намаление с 2 хил. евро.

Други приходи – реализирани са 68 хил. евро, включващи 14 хил. евро приходи от отдадени под наем имоти и подвижен жп състав на външни и свързани лица, приходи от лихви за просрочени плащания в размер на 52 хил. евро, 2 хил. евро възстановени съдебни разноски и други за 1 хил. евро.

Спрямо 2025 г. се отчита увеличение на другите приходи с 45 хил. евро от увеличение на приходите за обезщетения от свързани лица, представляващи дължими лихви за забавени плащания, като всички други приходи в т.ч. приходи от отдадени под наем недвижими имоти и подвижен жп състав, са без изменение.

Спрямо планираните за 2026 г. се отчита увеличение в размер на 48 хил. евро основно от увеличение с 43 хил. евро на приходите от лихви за просрочени плащания от свързани лица и на приходите от наеми с 3 хил. евро.

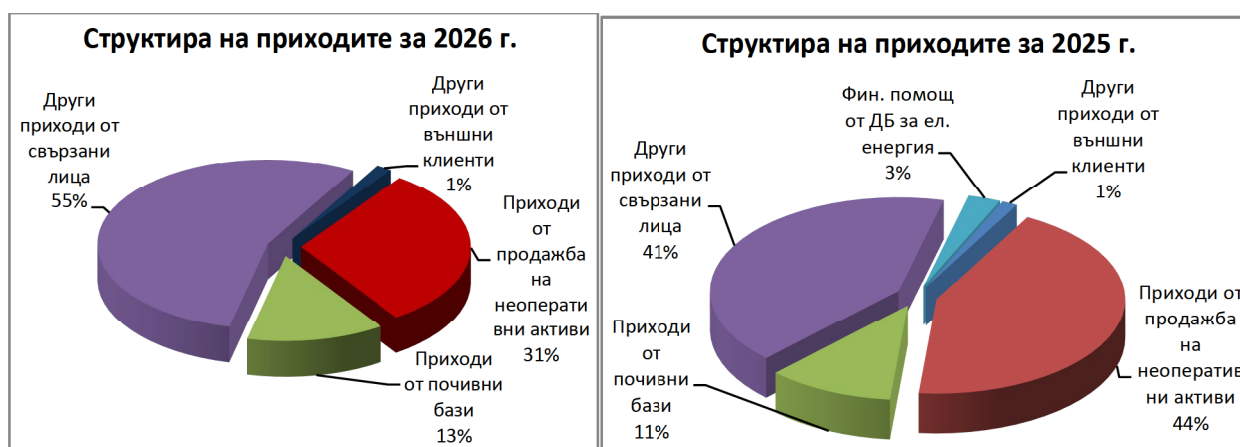
Приходи от експертно и административно подпомагане на дъщерните дружества – отчетени са общо 297 хил. евро и са без изменение спрямо плана и отчета за 2025 г.

За първото тримесечие на 2026 г. дружеството не отчита **приходи от финансираня** за покриване на реализирани разходи. Спрямо плана неизпълнението е в размер на 250 хил. евро, а спрямо 2025 г. – 21 хил. евро. Приходите от финансираня включват:

- Финансиране от Министерството на туризма във връзка с осъществената издръжка на украински граждани по Програмата за хуманитарно подпомагане и интеграция на разселени лица от Украйна. Спрямо плана неизпълнението е 250 хил. евро, а спрямо съпоставимия период на 2025 г. е без изменение.
- Финансиране от държавния бюджет по Програма за компенсирание на небитовите крайни клиенти на електрическа енергия –спрямо съпоставимия период се отчита намаление с 21 хил. евро.

Финансови приходи - за 2026 г. дружеството отчита финансови приходи в общ размер на 55 хил. евро, които нарастват с 39 хил. евро, спрямо планираните и с 20 хил. евро спрямо съпоставимия период на миналата година. Финансовите приходи включват приходи от получен разпределен дивидент от Eurofima за 2025 г. - 39 хил. евро, приходи от лихви по предоставен заем на „БДЖ-Товарни превози“ ЕООД в размер на 16 хил. евро.

В следващите графики е показана структурата на приходите по отчет за 3-те месеца на 2026 г. и за 2025 г.:



IV. Разходи

Разходи (в хил. евро)	Отчет 31.03.2026 г.	БП 31.03.2026 г.	Отчет 31.03.2025 г.	Отчет 2026/2025 + / -	Отчет 2026 /БП 2026 + / -	Отн. Дял %
материали, в т.ч.:	218	258	265	-47	-40	24%
- готова храна и напитки (кетъринг)	119	126	150	-31	-7	13%
- вода	9	9	8	1	0	1%
- горива	2	5	2	0	-3	0%
- ел. енергия	60	67	77	-17	-7	7%
- топлоенергия	20	20	20	0	0	2%
- други материали	8	30	8	0	-22	1%
външни услуги, в т.ч.:	119	191	108	11	-72	13%
- услуги	36	84	32	4	-48	4%
- имуществени и други застраховки	4	5	4	0	-1	0%
- други услуги от НК "ЖИ"	23	23	23	0	0	3%
- техн. обслужване и текущ ремонт	6	33	7	-1	-27	1%
- наем подвижен състав	0	0	0	0	0	0%
- такса смет	25	20	18	7	5	3%
- други услуги между СЛ	25	26	24	1	-1	3%
персонал, в т.ч.:	433	608	499	-66	-175	47%
заплати	354	499	413	-59	-145	39%
социални осигуровки и надбавки	79	109	86	-7	-30	9%
други разходи, в т.ч.:	86	145	75	10	-59	9%
- лихви просрочени плащания	3	2	2	1	1	0%
- обезценка на активи	0	0	0	0	0	0%
- бракуване на активи	0	0	0	0	0	0%
активи	20	19	16	4	1	2%
- местни данъци и такси и ЗКПО	13	28	19	-6	-15	1%
- балансова стойност на продадени неоперативни активи	44	44	32	11	0	5%
- ДДС украински лица	0	31	0	0	-31	0%
- други разходи	6	22	6	0	-16	1%
амортизации	52	51	64	-12	1	6%
финансови разходи	4	2	3	1	2	0%
Общо	912	1 254	1 014	-103	-342	100%

Отчетените разходи за първо тримесечие на 2026 г. са в размер на 912 хил. евро и са по-малко спрямо планираните с 27% или 342 хил. евро, като най-голямо намаление се отчита в разходите за персонал със 175 хил. евро, за външни услуги със 72 хил. евро, други разходи с 59 хил. евро и материали с 40 хил. евро.

Спрямо съпоставимия период на 2025 г. разходи за първо тримесечие на 2026 г. отбелязват намаление със 103 хил. евро. Отчита се намаление на разходите за персонал с 66 хил. евро от намалена численост и на разходите за материали с 47 хил. евро в резултат на отчетен по-малък размер на разходи за доставка на готова храна и напитки (кетъринг) с 31 хил. евро и намаление със 17 хил. евро на разходите за електроенергия. Увеличение се наблюдава при външни услуги с 11 хил. евро основно от охрана с 10 хил. евро и такса смет със 7 хил. евро и при други разходи с 10 хил. евро от по-висока балансова стойност на продадени неоперативни активи.

Материали – по отчет към 31.03.2026 г. са 218 хил. евро, с 47 хил. евро по-малко спрямо същия период на предходната година и с 40 хил. евро по-малко спрямо планираните, в резултат на:

- **Доставка на готова храна и напитки** – отчетени са разходи в размер на 119 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 с със 7 хил. евро по-малко спрямо планираните и с 31 хил. евро по-малко спрямо предходната година.
- **Вода** – отчетени са 9 хил. евро за първите три месеца на 2026 г., без промяна спрямо бюджета и с 1 хил. евро повече спрямо отчета за същия период на предходната година.

- **Горива** – отчетени са 2 хил. евро за 2026 г. Отчетените разходи са по-малко с 3 хил. евро от бюджетираните и без изменение спрямо същия период на предходната година.
- **Ел. енергия и топлоенергия** – разхода за първо тримесечие на 2026 г. е в размер на 80 хил. евро. Спрямо бюджета намаляват със 7 хил. евро. Спрямо същия период на 2025 г. разходите за ел. енергия и топлоенергия също бележат намаление със 17 хил. евро.

Външни услуги – 119 хил. евро по отчетни данни за 3-те месеца на 2026 г. Спрямо бюджета се отчита намаление от 72 хил. евро. Намаление се наблюдава при:

- Техническо обслужване и текущ ремонт - 27 хил. евро;
- Разходи за услуги по преместване, прегаряване, придвижване на активи – 8 хил. евро;
- Медийно обслужване и мониторинг – 6 хил. евро;
- Охрана от външни организации – 5 хил. евро;
- Оценки – 5 хил. евро;
- Разходи за консигнационни и граждански договори – 4 хил. евро;
- Разходи за такси и реклами – 4 хил. евро;
- Обучение на персонала – 4 хил. евро
- Разходи за имуществени и други застраховки – 1 хил. евро;
- Други – 8 хил. евро, които са неизразходвани бюджетирани суми за непредвидени разходи.

Спрямо същия период на 2025 г. разходите за външни услуги отбелязват увеличение с 11 хил. евро. Изменението на разходите по икономически елементи, включва:

Увеличение отбелязват разходи за:

- Охрана външни организации – 10 хил. евро;
- Такса смет – 7 хил. евро;
- Консултантски услуги – 2 хил. евро;
- Реклама – 2 хил. евро.

Намаление на разходите се отчита в:

- Такси – 5 хил. евро;
- Лицензи и поддръжка на софтуер за архивиране на сървър с 2 хил. евро;
- Техническо обслужване и текущ ремонт – 1 хил. евро;
- Транспортни услуги – 1 хил. евро;
- Имуществени и други застраховки – 1 хил. евро.

Разходите за персонал към 31.03.2026 г. са в размер на 433 хил. евро и представляват 47% от оперативните разходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД. Спрямо съпоставимия период на миналата година разходите за персонал намаляват с 66 хил. евро. Намаляването на стойността се формира основно от намаляване на числеността на персонала през периода. Спрямо Бизнес програмата при разходите за персонал се отчита икономия от 175 хил. евро, 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	3-те месеца			Отчет 2026/ Отчет 2025		Отчет 2026/ План 2026	
		отчет	план	отчет	+ -	%	+ -	%
		31.03.2026	31.03.2026	31.03.2025				
Възнаграждения на персонала	хил. евро	309	407	306	3	1%	-98	-24%
Възнаграждения Съвет на директорите	хил. евро	36	78	84	-48	-57%	-42	-54%
Възнаграждения на Одитен комитет	хил. евро	9	14	23	-14	-61%	-5	-35%
Ср. списъчен брой на персонала	брой	68	102	78	-10	-13%	-34	-33%
Средна месечна работна заплата	евро	1 518	1 329	1 308	210	16%	189	14%
социални осигуровки и надбавки	хил. евро	79	109	86	-7	-8%	-30	-27%
% на социалните разходи	%	22,3%	21,8%	20,8%	1,5%	7,2%	0,5%	2,2%

Средно списъчният брой на персонала за 3-те месеца на 2026 г. е 68 броя и е намален с 10 бр. спрямо 2025 г., а спрямо планираната численост се отчита намаление от 34 бр.

Други разходи – намаляват с 59 хил. евро, спрямо планираните, а спрямо съпоставимия период на миналата година нарастват с 10 хил. евро.

Спрямо бюджета намаление на „Други разходи“ е в резултат на отчетени по-малко:

- разходи за самоначислен ДДС за получено финансиране за осъществената издръжка на украински лица – 31 хил. евро,
- разходи за МДТ, ЗКПО и др. – с 16 хил. евро,
- представителни разходи - с 8 хил. евро,
- разходи за командировки - с 2 хил. евро,
- разходи за охрана на труда - с 2 хил. евро.

Спрямо 3-те месеца на 2025 г. нетното увеличение на „Други разходи“ се дължи на:

Увеличение на разходи за:

- балансова стойност на продадени неоперативни активи – 11 хил. евро,
- себестойност на хранителни продукти за почивна база Паничище – 4 хил. евро,
- непредаден вагон – 2 хил. евро,
- командировки – 1 хил. евро,
- членски внос в организации в страната – 1 хил. евро.

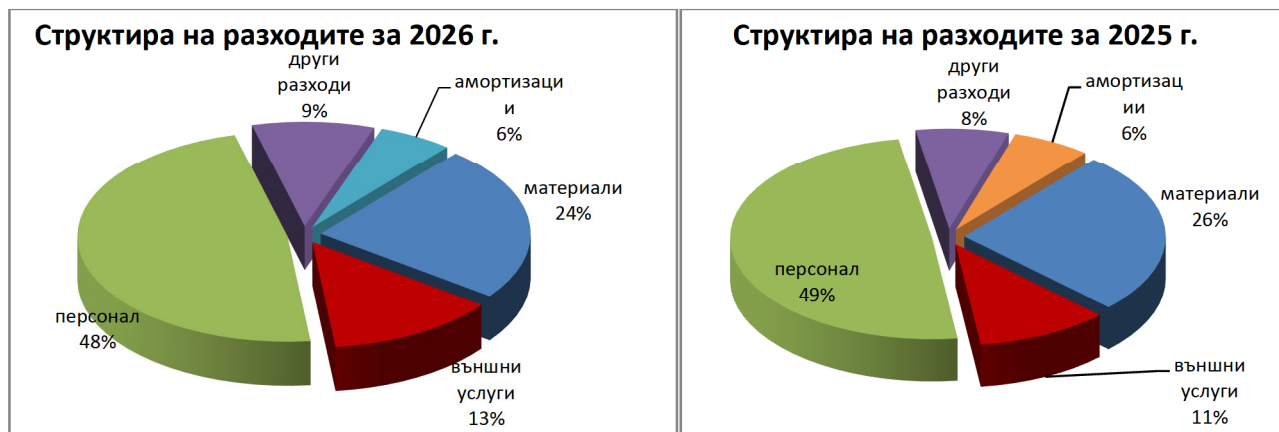
Намаление на разходи за:

- МДТ, ЗКПО и др. – с 6 хил. евро,
- загубени съдебни дела - с 3 хил. евро,

Амортизации – разходите за амортизация са 6% от общите разходи, отчетени са 52 хил. евро за 3-те месеца на 2026 г. Спрямо Бизнес програмата за 2026 г. се увеличават с 1 хил. евро и намаляват с 12 хил. евро в сравнение с предходната година.

Финансови разходи – към 31.03.2026 г. дружеството отчита финансови разходи в общ размер на 4 хил. евро, които се увеличават с 2 хил. евро, спрямо планираните и с 1 хил. евро спрямо отчетния период за миналата година.

Относителният дял на разходите по икономически елементи за 3-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 31.03.2026 г., показват:

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС в хил. евро	Отчет	План	Отчет	Отчет/Отчет (%)	Отчет/План (%)
	31.03.2026	31.03.2026	31.12.2025		
Нетекущи активи	117 100	117 255	117 136	-0,03%	-0,13%
Текущи активи, в т.ч.:	9 079	9 178	9 526	-4,69%	-1,08%
Материални запаси	326	246	365	-10,68%	32,68%
Краткосрочни вземания	4 643	2 258	4 409	5,31%	105,60%
Краткосрочни финансови активи	972	961	972	0%	1%
Парични средства	3 138	5 713	3 780	-16,98%	-45,07%
Активи държани за продажба	1 078	602	1 078	0,00%	78,98%
Текущи пасиви, в т.ч.:	988	1 173	1 268	-22,08%	-15,81%
Краткосрочни заеми	-	-	-	-	-
Работен капитал (текущи активи - текущи пасиви)	8 091	8 005	8 258	-2,02%	1,08%
Зает капитал (актив - текущи пасиви)	126 269	125 862	126 472	-0,16%	0,32%
Нетекущи пасиви	7 679	7 085	7 672	0,09%	8,39%
Други					
Чиста стойност на активите	118 590	118 777	118 800	-0,18%	-0,16%
Печалба (загуба)	-208	310	782	-126,60%	-167,03%
Финансов резултат от минали години	-82 906	-83 099	-83 760	-1,02%	-0,23%
Резерви	74 505	74 294	74 506	0,00%	0,28%
Основен капитал	127 199	127 272	127 272	-0,06%	-0,06%
Собствен капитал	118 590	118 777	118 800	-0,18%	-0,16%

Нетекущите активи намаляват с 36 хил. евро спрямо 31.12.2025 г. основно от намаление на имоти, транспортни средства, машини и съоръжения с 33 хил. евро.

Текущи активи намаляват с 447 хил. евро спрямо 31.12.2025 г. от намаление на паричните средства с 642 хил. евро, намаляване на материалните запаси с 39 хил. евро и увеличение на краткосрочни вземания в т.ч. от свързани лица с 234 хил. евро.

Собственият капитал е 118 590 хил. евро към 31.03.2026 г. и намалява с 210 хил. евро спрямо 31.12.2025 г., в следствие на отчетената загуба през текущия период.

Работният капитал е с положителна стойност 8 091 хил. евро и намалява със 167 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 31.03.2026	Обезценка към 31.03.2026	Балансова стойност към 31.03.2026	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	16 374	16 374	-	16 374	16 374	-	-
Интерконтейнер	663	663	-	663	663	-	-
БДЖ Кончар АД	20	20	-	20	20	-	-
ДП НК ЖИ	15	8	7	11	8	3	4
Краткосрочни вземания от СЛ	4 377	-	4 377	4 073	0	4 073	304
<i>в т.ч. по споразумения за поети дългове</i>	-	-	0	0	0	-	-
<i>по отпуснати заеми</i>	1 790	-	1 790	1 790	0	1 790	-
Други	24	23	1	25	25	1	-
Общо:	21 473	17 088	4 385	21 165	17 089	4 077	308
Други вземания:							
Предоставени аванси	653	574	79	583	574	9	70
Съдебни и присъдени вземания	5 033	4 861	172	5 033	4 861	171	1
Други краткосрочни вземания	2 658	2 655	3	2 808	2 655	153	-150
Данъчни вземания	5	-	5	-	-	-	5
Общо:	8 349	8 090	259	8 423	8 090	333	-74
Дългосрочни вземания от СЛ							
БДЖ - Товарни превози ЕООД	726	-	726	726	-	726	-
Общо:	726	0	726	726	-	726	-
Всичко:	30 548	25 178	5 370	30 314	25 179	5 136	234

Вземанията към 31.03.2026 г. са в общ размер 30 548 хил. евро. След извършена обезценка на вземанията през изминалите финансови години, балансовата им стойност е в размер на 5 370 хил. евро и спрямо 31.03.2025 г. отбелязват нетно увеличение от 234 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 16 374 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 15 хил. евро и отбелязва увеличение от 4 хил. евро спрямо 2025 г.,
- Краткосрочни вземания от свързани лица в Групата – нетно се увеличават с 304 хил. евро и към 31.03.2026 г. са в размер на 4 377 хил. евро.
- Другите вземания са с балансова стойност 259 хил. евро и намаляват със 74 хил. евро 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 31.03.2026 г.

Задължения (в хил. евро)	към 31.03.2026			към 31.12.2025			Изменение +/-
	Нетекущи	Текущи	Общо	Нетекущи	Текущи	Общо	
Търговски задължения и задължения към СЛ:	7 589	531	8 120	7 589	517	8 107	13
ДП "НК ЖИ"	7 589	32	7 621	7 589	41	7 630	-9
Чужди жп администрации	-	325	325	-	323	323	2
Свързани лица в Група БДЖ	-	0	0	-	2	2	-2
Други	-	174	174	-	152	152	22
Получени аванси от клиенти	-	-	-	-	-	-	-
Към персонала и осигурителни предприятия	42	253	295	35	295	330	-35
Данъчни задължения	-	58	58	-	215	215	-157
Други задължения	-	146	146	-	241	241	-95
Съдебни дела	-	-	-	-	-	-	-
Провизии	-	-	-	-	-	-	-
Финансирания за нетекущи активи	48	-	48	48	-	48	-
Всичко:	7 679	988	8 667	7 672	1 268	8 940	-273

Задълженията към 31.03.2026 г. намаляват с 273 хил. евро спрямо 31.03.2025 г., като основните изменения са както следва:

- ДП "НК ЖИ" – намаление с 9 хил. евро;
- Търговски и задълженията към свързани лица в Група – нарастват с 22 хил. евро;
- Задължения към персонала и осигурителни предприятия – намаляват с 35 хил. евро;
- Данъчни задължения – намаляват със 157 хил. евро;
- Други задължения – намаление с 95 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 31.03.2026 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 32 хил. евро.

VI. Ключови показатели за изпълнение на финансови и нефинансови цели и показатели за към 31.03.2026 г.

Финансови показатели:

Ключови показатели за изпълнение на финансовите цели	Отчет	Бизнес програма	Отчет	Отчет 2026/Отчет 2025		Отчет 2026/БП 2026	
	31.03.2026	31.03.2026	31.03.2025	+ -	%	+ -	%
Коефициент на ефективност на разходите	0,7723	0,7431	0,7709	0,0014	0%	0,0292	4%
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	-0,0018	-0,0027	-0,0020	0,0002	-11%	0,0010	-35%
Коефициент на задлъжнялост	0,0731	0,0695	0,0753	-0,0022	-3%	0,0036	5%
Коефициент на обща ликвидност	9,1893	7,8213	7,5126	1,6767	22%	1,3679	17%

- **Ефективност на разходите** – коефициента нараства с 0,0292 или с 4% за разглеждан период спрямо планирания в Бизнес програмата 2026 г., като не успява да достигне приемливата стойност за показателя от $K \geq 1$.
- **Рентабилност на собствения капитал** - коефициента нараства с 0,0010 спрямо планирания в Бизнес програмата за 2026 г., като не успява да достигне приемлива стойност от $K \geq 0.01$.

- **Задлъжнялост** – коефициента нараства с 0,0036 спрямо планирания и е в границите на оптималния диапазон $0 \leq K \leq 1$.
- **Обща ликвидност** – коефициента нараства със 17% или с 1,3679 от планираната стойност. Показателя е в границите на оптималната стойност - $1 \leq K \leq 10$.

Нефинансови показатели:

Нефинансови цели	Критерий	Измерител	БП 31.03.2026 целева	Отчет 31.03.2026	Отчет/БП	
					+ -	%
Модернизация и обновяване на почивните бази	стойност на реализирани инвестиции	хил. евро	27	1	-26	-97%
Изпълнение План - график за продажба на неоперативни активи	брой продадени активи	%	100%	438,66%	339%	
Повишаване производителността на персонала	производителност на 1 лице (нетни приходи от продажби/ бр. персонал)	хил. евро	9	10	0,58	6,51%
Повишаване качеството на обслужване в почивните бази	реализирана заетост в базите	% на заетост	28,80%	25,77%	-3,03%	-

- **Модернизация и обновяване на почивни бази** – отчита се неизпълнение спрямо плана с 97% или с 26 хил. евро по – малко реализирани инвестиции за периода.
- **Изпълнение график продажба на неоперативни активи (бр.)** – към 31.03.2026 г. са реализирани продажби на 34 454 бр. материали и резервни части и 36 бр. пътнически вагона. За периода се отчита общо преизпълнение на план – графика за продажби с 339%, дължащо се на реализирани в по-голям брой спрямо планираните за периода продажби на 26 643 броя резервни части.
- **Производителност на персонала** – отчита се увеличение спрямо плана от 0,58 хил. евро или 6,51%;
- **Повишаване качеството на обслужване в почивните бази** – отчетената заетост в почивните бази за свободно ползване - ЦПВК Паничище е 25,77% и спрямо планираната неизпълнението е 3,03%.

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

Георги Белков
Изпълнителен директор

Междинен отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 март 2026 ‘000 евро	31 декември 2025 ‘000 евро
Нетекущи активи			
Нематериални активи	5	28	15
Имоти, машини и съоръжения	6	7 932	7 980
Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия		106 410	106 410
Дългосрочни финансови активи		1 446	1 448
Дългосрочни вземания от свързани лица	11	727	727
Отсрочени данъчни активи		557	556
Нетекущи активи		117 100	117 136
Текущи активи			
Материални запаси		326	365
Краткосрочни финансови активи		972	972
Търговски вземания		-	-
Вземания от свързани лица	11	4 384	4 076
Други вземания		259	333
Пари и парични еквиваленти		3 138	3 779
Текущи активи		9 079	9 525
Активи, класифицирани като държани за продажба	7	1 078	1 078
Общо активи		127 257	127 739

Поясненията към междинен индивидуален финансов отчет от стр. 7 до стр. 26 представляват неразделна част от него.

Междинен отчет за финансовото състояние (продължение)

Собствен капитал и пасиви	Пояснение	31 март 2026 ‘000 евро	31 декември 2026 ‘000 евро
Собствен капитал			
Акционерен капитал	8.1	127 199	127 272
Преоценъчен резерв	8.2	3 774	3 774
Други резерви	8.2	70 731	70 731
Натрупана загуба		(83 113)	(82 978)
Общо собствен капитал		118 591	118 799
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Пенсионни и други задължения към персонала		42	35
Нетекущи задължения към свързани лица	11	7 589	7 589
Финансиране		48	48
Нетекущи пасиви		7 679	7 672
Текущи пасиви			
Провизии		-	-
Пенсионни и други задължения към персонала		253	295
Финансиране		-	-
Търговски задължения		433	408
Краткосрочни задължения към свързани лица	11	98	109
Други задължения		203	456
Текущи пасиви		987	1 268
Общо пасиви		8 666	8 940
Общо собствен капитал и пасиви		127 257	127 739

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

Съставил: 
/Емилия Митова/

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

Изпълнителен директор: 
/Георги Велков/

Дата: 23 април 2026 г.

Междинен отчет за промените в собствения капитал за период, приключващ на 31 март

Всички суми са представени в '000 евро	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Други резерви	Резерв от акционерски печалби/(загуби)	Нагрупана загуба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2026 г.	127 272	3 774	70 738	(7)	(82 978)	118 799
Печалба/ (Загуба) за периода	-	-	-	-	(208)	(208)
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	-	-	-	-	(208)	(208)
Прехвърляне на преоценъчни резерви в печалби/(загуби)	(73)	-	-	-	73	-
Курсови разлики от пререслутуиране на акционерния капитал от лева в евро	-	-	-	-	-	-
Салдо към 31 март 2026 г.	127 199	3 774	70 738	(7)	(83 113)	118 591

Поясненията към междинен индивидуален финансов отчет от стр. 7 до стр. 26 представляват неразделна част от него.

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 актюрски печалби/(загуби)	Нагрупана 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	-	-	-	-	782	782
Друг всеобхватен доход:						
Преценка на нефинансови активи	-	221	-	-	-	221
Преценка 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	782	984
Прехвърляне на преоценъчни резерви в печалби/(загуби)	-	(683)	-	-	759	76
Салдо към 31 декември 2025 г.	127 272	3 774	70 738	(7)	(82 978)	118 799

Заличено, съгласно чл.59, ал.3

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

Съставил: Емilia Митова

Изпълнителен директор: Георги Велков

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

Дата: 23 април 2026 г.

Поясненията към междинен индивидуален финансов отчет от стр. 7 до стр. 26 представляват неразделна част от него.

Междинен отчет за паричните потоци за период, приключващ на 31 март

Пояснение	31 март 2026 ‘000 евро	31 март 2025 ‘000 евро
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	390	127
Постъпления от финансираня	4 144	62
Плащания към доставчици	(404)	(407)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(457)	(485)
Възстановен данък добавена стойност	-	-
Други парични потоци от основна дейност	(369)	(118)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(696)	(821)
Инвестиционна дейност		
Придобиване на имоти, машини и съоръжения	(1)	-
Постъпления от продажба на имоти, машини и съоръжения	-	370
Предоставени заеми на дъщерни предприятия	10.1 -	-
Изплатени лихви по заеми от дъщерни предприятия	10.1 16	-
Получени дивиденди	39	35
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	54	405
Финансова дейност		
Нетен паричен поток от финансова дейност	-	-
Нетна промяна на пари и парични еквиваленти	(642)	(416)
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	3 138	4 778

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

/Емилия Митова/

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

Изпълнителен директор:

/Георги Велков/

Дата 23 април 2026 г.

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 №ПАД- 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.

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

Към 31.03.2026 г. Съветът на директорите на Дружеството е в състав: членове – Мартин Ангелов, Кирил Костадинов, Людмил Иванов. Длъжността Изпълнителен директор се изпълнява от Мартин Ангелов.

В Дружеството има назначен Одитен комитет в състав: членове: Петър Стефанов, Георги Стоянов и Владимир Туджаров – до 10.02.2026 г.

Средно списъчният брой на персонала за първото тримесечие на 2026 г. е 68 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 31 март 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 201 хил. евро. Натрупаната загуба към 31 март 2026 г. е в размер на 83 106 хил. евро, а текущите активи надвишават текущите пасиви с 8 611 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.: 8 892 хил. евро). Просрочените търговски, други задължения и задължения към свързани лица на Дружеството към 31.03.2026 г. са в размер на 389 хил. евро (за 2025 г.: 387 хил. евро).

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 31 март 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.

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 31.03.2026 г. Дружеството не е получило 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 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 първото 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 254 хил. евро (до 2025 г.: натрупана загуба – 2 727 хил. евро). За покриване на част от извършените разходи дружеството ежесечно е кандидатствало за получаване на финансова помощ по действащите през периода на настаняване Програми за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна, като в отчетената натрупана загуба до момента е отразено получено финансиране в общ размер на 2 139 хил. евро от очакван размер от 3 103 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 съпествено 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	138	177
Новопридобити активи	-	15	15
Отписани активи	-	-	-
Салдо към 31 март 2026 г.	39	153	192
Амортизация			
Салдо към 1 януари 2026 г.	(38)	(123)	(161)
Амортизация	-	(3)	(3)
Отписани активи	-	-	-
Салдо към 31 март 2026 г.	(38)	(126)	(164)
Балансова стойност към 31 март 2026 г.	1	27	28
	Патенти и лицензии '000 евро	Софтуер '000 евро	Общо '000 евро
Брутна балансова стойност			
Салдо към 1 януари 2025 г.	39	138	177
Новопридобити активи	-	-	-
Отписани активи	-	-	-
Салдо към 31 декември 2025 г.	39	138	177
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	-	-	1	-	-	1
Отписани активи	-	-	-	-	-	-
Преоценка/(Обезценка) за сметка на собствения капитал	-	-	-	-	-	-
Трансфер от активи класифицирани като държани за продажба	-	-	-	-	-	-
Салдо към 31 март 2026 г.	9 073	127	444	5 561	643	15 848
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	(22)	(1)	(3)	(8)	(15)	(49)
Салдо към 31 март 2026 г.	(2 464)	(69)	(393)	(4 501)	(489)	(7 916)
Балансова стойност към 31 март 2026 г.	6 609	58	51	1 060	154	7 932

Към 31 март 2026 г. Дружеството няма заложен 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:

	31.03.2026	31.12.2025
Активи, класифицирани като държани за продажба	‘000 евро	‘000 евро
Имоти, машини и съоръжения	1 078	1 078
	<u>1 078</u>	<u>1 078</u>

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

	31.03.2026	31.12.2025
Активи, класифицирани като държани за продажба	‘000 евро	‘000 евро
В началото на периода	1 078	1 288
Продадени активи през периода	-	(33)
Ликвидация чрез брак или отписване на липси	-	(177)
Класифицирани в държани за продажба	-	-
Класифицирани в нетекущи активи	-	-
Загуба от обезценка/възстановяване на загуба от обезценка	-	-
	<u>1 078</u>	<u>1 078</u>

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

	Брой	31.03.2026	Брой	31.12.2025
		‘000 евро		‘000 евро
Товарни вагони	1 483	490	1 483	490
Локомотиви	22	234	22	234
Пътнически вагони	42	333	42	333
Контейнери	110	21	110	21
		<u>1 078</u>		<u>1 078</u>

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 31.03.2026 г. едноличен собственик е държавата, представлявана от Министъра на транспорта и съобщенията.

	31.03.2026 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
	31.03.2026 ‘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 разпределян 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	-	-	-	-	-
Преоценка на нефинансови активи	-	-	-	-	-
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	-	-	-
Данъчни ефекти от преоценката	-	-	-	-	-
Салдо към 31 март 2026 г.	3 701	67 037	(7)	70 731	3 774

Към 31.03.2026 г. Дружеството представя законови резерви на стойност 3 701 хил. евро, 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

	31.03.2026 ‘000 евро	31.03.2025 ‘000 евро
Приходи от продажба	-	309
Балансова стойност на продадените нетекущи активи	-	(33)
Печалба от продажба на нетекущи активи	-	276

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

	31.03.2026 ‘000 евро	31.03.2025 ‘000 евро
Предоставени заеми		
- предоставени заеми на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	-	-
- финансови приходи от лихви по предоставени заеми	16	-
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на стоки и услуги на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	101	143
- продажба на стоки и услуги на „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД	150	233
- лихви по споразумение с „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД за разсрочено плащане	1	2
- лихви по споразумение с „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД за разсрочено плащане	1	-
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на стоки от „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	10	13
- покупки на услуги от „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД	16	16

Предоставени заеми на дъщерни предприятия

В изпълнение на получено одобрение от Министъра на транспорта и съобщенията с протокол №ПА-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.

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

	31.03.2026 ‘000 евро	31.03.2025 ‘000 евро
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на стоки и услуги на ДП „Нацио		
- нална компания Железопътна инфраструктура"	11	9
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на стоки и услуги от ДП „Национална компания		
Железопътна инфраструктура"	23	23
- 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:

	31.03.2026 ‘000 евро	31.03.2025 ‘000 евро
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси	56	58
Разходи за социални осигуровки	3	1

Други разходи – командировки, гориво и др.	1	-
Общо възнаграждения	60	59

Длъжността на Изпълнителен директор се изпълнява от Мартин Ангелов. В състава на Съвета на директорите участват като Председател – Георги Велков – до 06.02.2026 г. и членове: Кирил Костадинов, Людмил Иванов и Мартин Ангелов.

11. Разчети със свързани лица в края на периода

	31.03.2026 ‘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

	31.03.2026 ‘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	1 173	1 023
- „БДЖ – Пътнически превози” ЕООД	1 414	1 260
- асоциирани предприятия		
- БДЖ Кончар АД	20	20
- обезценка	(20)	(20)
- други свързани лица под общ контрол		
- НК "Железопътна инфраструктура"	15	11
- обезценка	(8)	(8)
Общо текущи вземания от свързани лица	4 384	4 076
Общо вземания от свързани лица	5 111	4 803

	31.03.2026 ‘000 евро	31.12.2025 ‘000 евро
Нетекущи		
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

	31.03.2026 ‘000 евро	31.12.2025 ‘000 евро
Текущи		
Задължения към свързани лица:		
- 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"	32	41

- "Български пощи" ЕАД	2	2
Общо текущи задължения към свързани лица	98	109
Общо задължения към свързани лица	7 687	7 698

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:

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 исковете 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 исковете 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 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	31.03.2026	31.12.2025
	‘000 евро	‘000 евро
Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции и дялове	2 418	2 420
Дългови инструменти по амортизируема стойност:		
Предоставени заеми на свързани лица	1 790	1 790
Търговски, вземания от свързани лица и други вземания (без аванси)	3 496	3 331
Пари и парични еквиваленти	3 138	3 779
	8 424	8 900
	10 842	11 320

31.03.2026 31.12.2025

Финансови пасиви

	‘000 евро	‘000 евро
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:		
Задължения по финансов лизинг	-	-
Търговски и други задължения (без аванси)	435	410
Задължения към свързани лица	7 685	7 695
	8 120	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, депозирание на средства и други. Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

31.03.2026 31.12.2025
‘000 евро ‘000 евро

Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции и дялове	2 418	2 420
Дългови инструменти по амортизируема стойност:		
Предоставени заеми на свързани лица	1 790	1 790
Търговски и други вземания (без аванси)	3 496	3 331
Пари и парични еквиваленти	3 138	3 779
	10 842	11 320

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

	31.03.2026	31.12.2025
	‘000 евро	‘000 евро
Обезценка на 1 януари	25 179	25 181
Отписани несъбираеми вземания	-	-
Обезценка, отчетена през годината	-	-
Възстановяване на загуба от обезценка през годината	-	(2)
Обезценка към края на периода	25 179	25 179

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 31 декември падежите на договорните задължения на Дружеството (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

	<u>Текущи</u>	<u>Нетекущи</u>
	До 1 година ‘000 евро	От 1 до 5 години ‘000 евро
31 март 2026 г.		
Търговски и други задължения	435	-
Задължения към свързани лица	96	7 589
Общо	531	7 589

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

	<u>Текущи</u>	<u>Нетекущи</u>
	До 1 година ‘000 евро	От 1 до 5 години ‘000 евро
31 декември 2025 г.		
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 несдисконтираните 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, отчетани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в три нива съобразно йерархията на справедливата стойност. Тази

Йерархия се определя въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, както следва:

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

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

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

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

Оценяване по справедлива стойност на нефинансови активи

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

31 март 2026 г.

	<u>Ниво 1</u>	<u>Ниво 2</u>	<u>Ниво 3</u>	<u>Общо</u>
	<u>'000 евро</u>	<u>'000 евро</u>	<u>'000 евро</u>	<u>'000 евро</u>
- земи	-	-	5 716	5 716
- подвижен състав	-	-	1 021	1 021
- краткосрочни финансови активи	-	-	972	972

31 декември 2025 г.

	<u>Ниво 1</u>	<u>Ниво 2</u>	<u>Ниво 3</u>	<u>Общо</u>
	<u>'000 евро</u>	<u>'000 евро</u>	<u>'000 евро</u>	<u>'000 евро</u>
- 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:

	31.03.2026	31.12.2025
	‘000 евро	‘000 евро
Собствен капитал	118 598	118 799
Общо собствен капитал	118 598	118 799
Общо пасиви	8 611	8 892
- Пари и парични еквиваленти	(3 138)	(3 779)
Нетен дълг	5 473	5 113
Съотношение на нетен дълг към капитал	1:0.05	1:0.04

17. Събития след края на отчетния период

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.

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 31 март 2026 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 24.04.2026 г.