

Междинен доклад за дейността
Съкратен индивидуален финансов отчет
(неодитиран)

„Холдинг БДЖ“ ЕАД

31 декември 2025 г.

БДЖ  BDZ

Съдържание

	Страница
Доклад за дейността	-
Отчет за финансовото състояние (неодитиран)	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход (неодитиран)	3
Отчет за промените в собствения капитал (неодитиран)	4
Отчет за паричните потоци (неодитиран)	6
Пояснения към съкратен индивидуален финансов отчет (неодитиран)	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 31.12.2025 г.**

I. Ключови финансови показатели:

Финансови показатели (в хил. лева)	Отчет 31.12.2025г.	БП 31.12.2025г.	Отчет 31.12.2024г.	Отчет 2025/ Отчет 2024		Отчет 2025/ БП 2025	
				+	%	+	%
Приходи - Общо	10 977	11 461	11 359	(382)	-3%	(484)	-4%
в т. ч. Приходи от продажби на активи	6 045	6 069	5 904	141	2%	(24)	0%
Административно подпомагане	2 321	2 321	2 321	-	0%	-	0%
Приходи от почивни станции	865	1 201	794	71	9%	(336)	-28%
Други приходи	838	634	1 313	(475)	-36%	204	32%
Финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане	878	1 236	988	(110)	-11%	(358)	-29%
Финансиране за компенсация цена на ел. енергия	30	-	39	(9)	-23%	30	-
Оперативни разходи	(9 005)	(10 824)	(8 203)	(802)	10%	1 819	-17%
Материали, горива, енергия	(1 676)	(2 068)	(1 852)	176	-10%	392	-19%
Разходи за персонала	(3 839)	(5 015)	(3 592)	(247)	7%	1 176	-23%
Външни услуги	(1 048)	(1 677)	(1 163)	115	-10%	629	-38%
Себестойност на продадени активи	(417)	(994)	(381)	(36)	9%	577	-58%
Лихви просрочени плащания	(17)	(12)	(10)	(7)	70%	(5)	42%
Обезценка на активи	2	-	42	(40)	-95%	2	-
Себестойност на продадени стоки и други текущи активи	(157)	(160)	(151)	(6)	4%	3	-2%
Разходи за бракуване на активи	(1 336)	(205)	(395)	(941)	239%	(1 131)	552%
Други разходи	(517)	(693)	(701)	184	-26%	176	-25%
ЕБИТДА	1 972	637	3 156	(1 184)	-38%	1 335	210%
Разходи за амортизации	(476)	(546)	(523)	(47)	-9%	70	13%
ЕБИГ	1 496	91	2 633	(1 137)	-43%	1 405	1540%
Нетен резултат от финансова дейност	134	2	61	73	-120%	132	-6600%
Финансови приходи	155	10	83	72	87%	145	1450%
Финансови разходи	(21)	(8)	(22)	1	-5%	(13)	163%
Печалба/ (Загуба) преди данъци	1 630	93	2 694	(1 064)	39%	1 537	1649%
Икономия/(разход) от данък върху дохода	(100)	-	(181)	81	-45%	(100)	-
Нетна печалба / (загуба) след данъци	1 530	93	2 513	(983)	-39%	1 437	1541%
Друг всеобхватен доход	395	-	6	389	6483%	395	-
Обща всеобхватна печалба/ (загуба)	1 925	93	2 519	(594)	24%	1 832	1965%

Резултатите от дейността на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към 31.12.2025 г. продължават да са повлияни от ефектите, свързани с осъществената издръжка на настанените украински граждани в почивните бази на дружеството, в изпълнение на Решение на Министерски съвет № 318 от 20.05.2022 г. Дейността свързана с издръжка на украинските граждани към 31.12.2025 г. отчита загуба в размер на 1 331 хил. лева, като натрупана загуба за периода от 01.06.2022 г. до 31.12.2025 г. възлиза в общ размер на 5 333 хил. лева. За покриване на част от извършените разходи дружеството ежесечно кандидатства за получаване на финансова помощ по Програма за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна. В натрупаната загуба е отчетено и получено финансиране по Програмата за целият период на настаняване в общ размер на 4 185 хил. лева от очакван размер от 5 862 хил. лева.

Въпреки посочените по-горе неблагоприятни условия и произтичащи от тях затруднения „Холдинг БДЖ“ ЕАД приключи 12-те месеца на 2025 г. със печалба в размер на 1 530 хил. лева.

ЕБИТДА – за 2025 г. е с положителна стойност от 1 972 хил. лева, която се влошава спрямо същия период на миналата година с 1 184 хил. лева, главно поради намаление на приходите от наем на недвижими имоти с 819 хил. лева и увеличение на разходите за ликвидация на активи, чрез бракуване - с 941 хил. лева. Спрямо Бизнес програмата за 2025 г. ЕБИТДА подобрява стойността си с 1 335 хил. лева дължащо се на отчетения по-голям темп на намаление на оперативни разходи спрямо темпа на намаление на нетните приходи - с 13 процентна пункта. Спрямо плана почти всички разходи по икономически елементи бележат намаление. Единствено увеличение се отчита в планираните разходи за бракуване на активи с 1 131 хил. лева. В приходната част неизпълнение се отчита в приходите от наеми – с 544 хил. лева, приходите от почивни станции – с 336 хил. лева и в приходите от финансираня по Програмата за хуманитарно подпомагане – с 358 хил. лева.

ЕВИТ – по отчет е с положителна стойност **1496 хил. лева** и се влошава с 1 137 хил. лева спрямо 2024 г. Спрямо Бизнес програмата се подобрява с 1 405 хил. лева.

Нетния финансов резултат за 2025 г. е печалба в размер на 1 530 хил. лева при отчетена печалба през предходната година в размер на 2 513 хил. лева. Намалението на печалба с 983 хил. лева се дължи на нетно намаление на другите приходи с 475 хил. лева, намаление на получените финансираня по Програмата за хуманитарно подпомагане със 110 хил. лева, увеличение на разходите за персонал с 247 хил. лева и отчетен с 941 хил. лева по-голям разход за брак. Отчита се нетно намаление на други разходи със 184 хил. лева, основно от намаление на разходи, представляващи отчисления за държавния бюджет в размер на 50% от получени суми от отдадени под наем недвижими имоти - с 403 хил. лева и установени липси на активи с 230 хил. лева повече от предходната 2024 г. Намаление отбелязват и материалите със 176 хил. лева в резултат на отчетени по-малко разходи за готова храна и напитки (кетъринг) със 157 хил. лева.

Спрямо Бизнес програмата планирания финансов резултат се подобрява с 1 437 хил. лева в резултат на по-малък размер на отчетените разходи за основна дейност със 17% или 1 819 хил. лева и неизпълнение с 4% или 484 хил. лева на приходите от основна дейност. Ръст бележат финансовите приходи със 145 хил. лева спрямо Бизнес програмата, дължащо се на получен разпределен дивидент от Eurofima за 2024 г. в размер на 69 хил. лева при планирани 10 хил. лева, приходи от лихви по предоставен заем на свързани лица в размер на 65 хил. лева и 21 хил. лева от преоценка на стойността на притежаваното участие в „БДЖ-Трансимпекс“ АД.

II. Количествени показатели.

1. Реализирана продажба на неоперативни активи.

Вид актив	Планирани продажби (бр.) 31.12.2025 г.	Реализирани продажби (бр.) 31.12.2025 г.	Изпълнение	
			+ -	%
Продажба на товарни вагони	638	708	70	11%
Продажба на пътнически вагони	30	-	(30)	-100%
Продажба на локомотиви	4	9	5	125%
Продажба на недвижими имоти	5	2	(3)	-60%
Продажба на резервни части	38 603	6 093	(32 510)	-84%
Общо	39 280	6 812	(32 4680)	-83%

Към 31.12.2025 г. са реализирани продажби на 6 812 броя неоперативни активи при планирани 39 280 бр. За периода се отчита 83% неизпълнение на план-графика за продажби, дължащо се основно на нереализирани продажби на 32 510 броя материали и резервни части.

2. Реализирана заетост в почивните бази.

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

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

За 12-те месеца на 2025 г. в почивните бази за свободно ползване на „Холдинг БДЖ“ ЕАД са регистрирани и отчетени 12 161 нощувки при планирани 16 230. Реализираната заетост към 31.12.2025 г. е 30.87% или 10.33% неизпълнение спрямо планираната заетост за същия период по Бизнес програма 2025 г.

III. Приходи

Приходи (в хил. лв.)	Отчет 31.12.2025 г.	БП 31.12.2025 г.	Отчет 31.12.2024 г.	Отчет 2025/ 2024		Отчет 2025/ БП 2025		Отн. дъл на приходи 2025
				+ -	%	+ -	%	
Нетни приходи от продажби, в т.ч.:	10 069	10 225	10 332	(263)	-3%	(156)	-2%	90%
Други приходи	10 069	10 225	10 332	(263)	-3%	(156)	-2%	90%
от външни клиенти	424	489	875	(451)	-52%	(65)	-13%	4%
от почивни бази	573	936	517	56	11%	(363)	-39%	5%
от продажба на ДА	5 144	2 704	5 403	(259)	-5%	2 440	90%	46%
от продажба на КМА	785	3 283	348	437	126%	(2 498)	-76%	7%
от продажба на СЛ:	3 143	2 813	3 189	(46)	-1%	330	12%	28%
- наем тягов и подвижен жп състав и активи	144	137	123	21	17%	7	5%	1%
- други услуги между СЛ	0	0	0	-	-	-	-	0%
- приходи от Почивни бази	292	265	277	15	5%	27	10%	3%
- приходи от продадени ДМА на СЛ	50	50	49	1	2%	-	0%	0%
- приходи от продадени КМА на СЛ	66	32	104	(38)	-37%	34	106%	1%
- експертно и административно подпомагане	2 321	2 321	2 321	-	0%	-	0%	21%
- обезщетения (СЛ)	270	8	315	(45)	-14%	262	-700%	2%
Финансиране по Програма за хуманитарно подпомагане	878	1 236	988	(110)	-11%	(358)	-29%	8%
Финансиране за компенсация цена на е.л. енергия	30	0	39	(9)	-23%	30	-	0%
Финансови приходи	155	10	83	72	87%	145	1450%	1%
Приходи общо	11 132	11 471	11 442	(310)	-3%	(339)	-3%	100%

Реализираните приходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към 31.12.2025 г. са в размер на 11 132 хил. лева. Спрямо отчета за 2024 г. намаляват нетно с 310 хил. лева или с 3% основно от намаление на приходите от отдадени под наем сгради с 819 хил. лева, увеличение на приходите от отписани задължения с 355 хил. лева и на приходите от продажба на неоперативни активи със 141 хил. лева. Спрямо планираните за 2025 г. приходите бележат намаление с 3% или с 339 хил. лева от неполучена планирана финансова помощ по Програма за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна в размер на 358 хил. лева, неизпълнение на планираните приходи от почивни бази в размер на 336 хил. лева и с 24 хил. лева на приходите от продажба на неоперативни активи. Увеличение бележат финансови приходи и получени дивиденди със 145 хил. лева, както и приходите от свързани лица, представляващи дължими обезщетения за забавени плащания, в т.ч. и по сключени споразумения за разсрочено плащане - с 262 хил. лева.

Приходите от продажба на нетекущи (ДМА) и текущи активи (КМА): спрямо Бизнес програмата за 2025 г. са нетно с 24 хил. лева по-малко, което се дължи на:

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

- локомотиви – 168 хил. лева
- товарни вагони - 224 хил. лева;
- материали и резервни части - 351 хил. лева;

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

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

Спрямо съпоставимия период на 2024 г. приходи от продажба на неоперативни активи са нетно със 141 хил. лева повече основно от увеличение на приходите от продажба на краткотрайни неоперативни активи – материали и резервни части с 399 хил. лева и реализиран по-малък размер приход от продажба на дълготрайни активи с 258 хил. лева.

Приходи от почивни бази - бележат намаление с 336 хил. лева или неизпълнение със 27.98% спрямо планираните по Бизнес програмата, дължащо се на отчетената по-ниска заетост спрямо планираната с 10.33% и нереализирана бюджетирани индексация на цените на предлаганата туристическа услуга. Спрямо плана се отчита преизпълнение на приходите на

почивните бази от свързани лица с 27 хил. лева или с 10.19%, а приходите от външни клиенти не се изпълняват с 38.78% или с 363 хил. лева.

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

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

Спрямо 2024 г. се отчита нетно намаление на другите приходи с 475 хил. лева от намаление на приходите от наеми на външни с 819 хил. лева, 11 хил. лева от заприходени материали втора употреба и други приходи, увеличение на приходите от отписани задължения с 355 хил. лева.

Спрямо планираните за 2025 г. се отчита увеличение в размер на 204 хил. лева основно от увеличение на приходите от отписани задължения – 354 хил. лева и намаление на приходи от наеми на недвижими имоти с 544 хил. лева, в т.ч. отдадени площи на ДП „НКЖИ“ в размер на 540 хил. лева отразен в приходи от наем на външни клиенти.

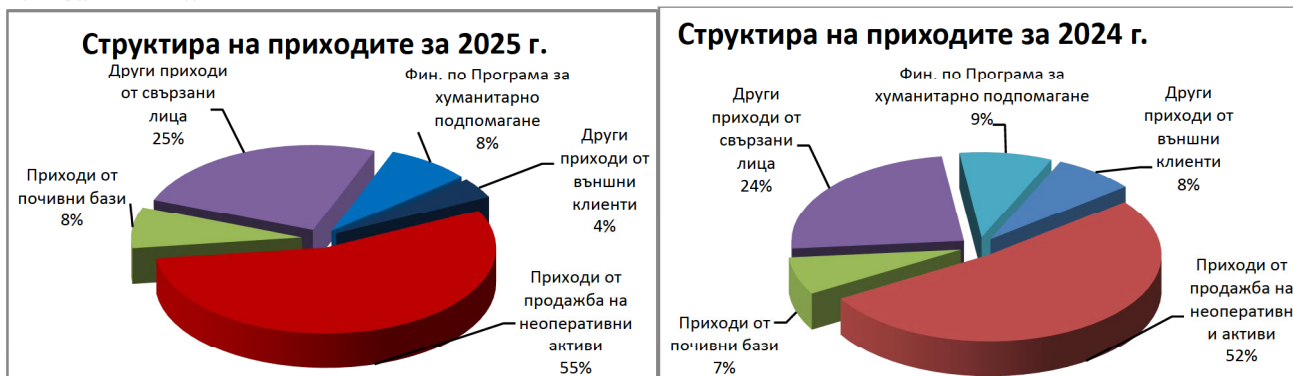
Приходи от експертно и административно подпомагане на дъщерните дружества – отчетени са общо 2 321 хил. лева и са без изменение спрямо плана и отчета за 2024 г.

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

- Финансиране от Министерството на туризма по Програмата за хуманитарно подпомагане на разселени лица от Украйна – отчетените приходи от финансиране във връзка с осъществената издръжка на украински граждани са в общ размер на 878 хил. лева. Спрямо плана неизпълнението е 358 хил. лева, а спрямо съпоставимия период на 2024 г. 110 хил. лева.
- Финансиране от държавния бюджет по Програма за компенсиране на небитовите крайни клиенти на електрическа енергия – спрямо плана за 2025 г. се отчита увеличение на приходите от получено финансиране за компенсиране цената на електрическа енергия с 30 хил. лева. Спрямо отчета за предходната 2024 г. се отчита намаление с 9 хил. лева.

Финансови приходи - за 2025 г. дружеството отчита финансови приходи в общ размер на 155 хил. лв., които нарастват със 145 хил. лева, спрямо планираните и със 72 хил. лева спрямо съпоставимия период на миналата година. Финансовите приходи включват приходи от получен разпределен дивидент от Eurofima за 2024 г. - 69 хил. лева, приходи от лихви по предоставен заем на „БДЖ-Товарни превози“ ЕООД в размер на 65 хил. лева и 21 хил. лева от преоценка на стойността на притежаваното участие в „БДЖ-Трансимпекс“ АД.

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



IV. Разходи

Разходи (в хил. лв.)	Отчет 31.12.2025 г.	БП 31.12.2025 г.	Отчет 31.12.2024 г.	Отчет 2025/2024 + / -	Отчет 2025 /БП 2025 + / -	Отн. Дял %
материали, в т.ч.:	1 676	2 068	1 852	-176	-392	18%
- готова храна и напитки (кетъринг)	1 073	918	1 230	-157	155	11%
- вода	83	96	85	-2	-13	1%
- горива	20	35	23	-3	-15	0%
- ел. енергия	336	284	312	24	52	4%
- топлоенергия	97	102	111	-14	-5	1%
- други материали	67	633	91	-24	-566	1%
външни услуги, в т.ч.:	1 048	1 677	1 163	-115	-629	11%
- услуги	451	717	574	-123	-266	5%
- имуществени и други застраховки	8	59	10	-2	-51	0%
- други услуги от НК "ЖИ"	180	180	180	0	0	2%
- техн. обслужване и текущ ремонт	67	267	70	-3	-200	1%
- наем подвижен състав	0	0	0	0	0	0%
- такса смет	155	154	144	11	1	2%
- други услуги между СЛ	187	297	185	2	-110	2%
персонал, в т.ч.:	3 839	5 015	3 592	247	-1 176	40%
заплати	3 120	4 046	2 861	259	-926	33%
социални осигуровки и надбавки	719	969	731	-12	-250	8%
други разходи, в т.ч.:	2 442	2 064	1 596	846	378	26%
- лихви просрочени плащания	17	12	10	7	5	0%
- обезценка на активи	-2	0	-42	40	-2	0%
- бракуване на активи	1 336	205	395	941	1 131	14%
- себестойност на продадени стоки и др. текущи активи	157	160	151	6	-3	2%
- местни данъци и такси и ЗКПО	146	471	555	-409	-325	2%
- балансова стойност на продадени неоперативни активи	417	994	381	36	-577	4%
- ДДС украински лица	72	76	95	-23	-4	1%
- други разходи	299	146	51	248	153	3%
амортизации	476	546	523	-47	-70	5%
финансови разходи	21	8	22	-1	13	0%
Общо	9 502	11 378	8 748	754	-1 876	100%

Отчетените разходи за 12-те месеца на 2025 г. са в размер на 9 502 хил. лева и са по-малко спрямо планираните с 16,49% или 1 876 хил. лева, като най-голямо намаление се отчита в разходите за персонал с 1 176 хил. лева, за външни услуги с 629 хил. лева и материали с 392 хил. лева. Другите разходи се увеличават с 378 хил. лева спрямо планираните по Бизнес програма за 2025 г. от увеличаване на разходи за ликвидация на активи, чрез бракуване с 1 131 хил. лева. Спрямо съпоставимия период на 2024 г. разходи за 12-те месеца на 2025 г. отбелязват увеличение със 754 хил. лева. Отчита се увеличение на разходи за персонал с 247 хил. лева от нарастване на средната месечна работна заплата и увеличение на други разходи с 846 хил. лева основно от разходи за ликвидация на активи чрез бракуване – 941 хил. лева. Най-съществено отклонение в посока намаление на други разходи се наблюдава при разходи за МДТ – 409 хил. лева в резултат на намаление на начислените разходи, представляващи отчисления за държавния бюджет в размер на 50% от получени суми от отдадени под наем недвижими имоти.

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

- **Доставка на готова храна и напитки** – отчетени са разходи в размер на 1 073 хил. лева 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 със 155 хил. лева по-малко спрямо планираните и със 157 хил. лева по-малко спрямо предходната година.
- **Вода** – отчетени са 83 хил. лева за 12-те месеца на 2025 г., с 13 хил. лева по-малко спрямо бюджета и с 2 хил. лева повече спрямо отчета за същия период на предходната година.
- **Горива** – отчетени са 20 хил. лева за 2025 г. Отчетените разходи са по-малко с 15 хил. лева от бюджетирания и с 3 хил. лева спрямо същия период на предходната година.

- **Ел. енергия и топлоенергия** – разхода за 2025 г. е в размер на 433 хил. лева. Спрямо бюджета нарастват с 47 хил. лева. Спрямо същия период на 2024 г. разходите за ел. енергия и топлоенергия също бележат увеличение с 10 хил. лева.

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

- Техническо обслужване и текущ ремонт - 200 хил. лева;
- Консултантски услуги, включително изготвяне отчет за устойчивост – 71 хил. лева;
- Оценки за определяне на справедлива пазарна стойност от независим оценител – 52 хил. лева;
- Разходи за ликвидация на активи, разрушаване на сгради, косене тревни площи – 60 хил. лева;
- Разходи от други услуги от свързани лица в Групата в т.ч. за преместване, прегариране, придвижване на активи – 116 хил. лева;
- Разходи за имуществени и други застраховки – 51 хил. лева;
- Други – 139 хил. лева, от които 35 хил. лева са неизразходвани бюджетирани суми за непредвидени разходи.

Увеличение отбелязват разходи за:

- Юридическо обслужване и услуги – 84 хил. лева;
- реклама – 27 хил. лева.

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

Намаление на разходите се отчита в:

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

Увеличение отбелязват разходи за:

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

Разходите за персонал към 31.12.2025 г. са в размер на 3 839 хил. лева и представляват 40% от оперативните разходи на „Холдинг БДЖ“ ЕАД. Спрямо съпоставимия период на миналата година разходите за персонал нарастват с 247 хил. лева. Нарастването на стойността се формира основно от увеличение на основните заплати в съответствие с увеличението на минималната работна заплата за страната от 933 лева за 2024 г. на 1 077 лева от 01.01.2025 г. с ПМС №359/23.10.2024 г. Спрямо бизнес програмата при разходите за персонал се отчита икономия от 1 176 хил. лева, основно поради по-малката численост на персонала от предвидената по щатно разписание в бюджета и планираните по бюджет възнаграждения на Съвета на директорите за по – голяма численост на състава.

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

Средно списъчният брой на персонала за 12-те месеца на 2025 г. е 77 броя и е намален с 6 бр. спрямо 2024 г., а спрямо планираната численост се отчита намаление от 36 бр.

Други разходи – се увеличават с 378 хил. лв, спрямо планираните и спрямо съпоставимия период на миналата година също нарастват с 846 хил. лева.

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

- отчетени разходи от бракуване на активи с 1131 хил. лева повече от планираните,
- увеличение на разходите за загубени съдебни дела с 6 хил. лева.
- други – 147 хил. лева увеличение
- отчетена по-ниска балансова стойност на продадени неоперативни активи с 577 хил. лева,
- разходи за МДТ, ЗКПО и др. – с 325 хил. лева по – малко,

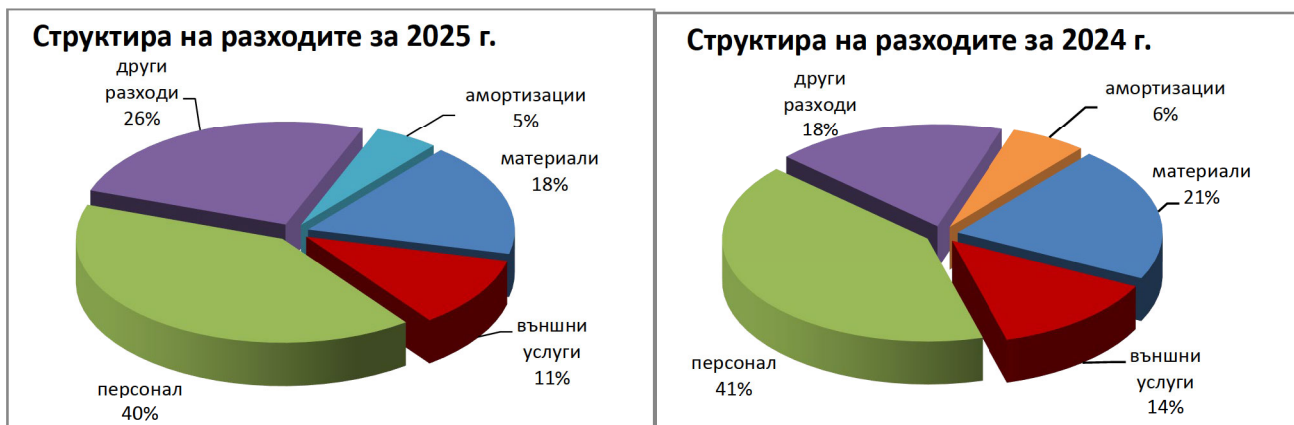
Спрямо 12-те месеца на 2024 г. нетното увеличение на „Други разходи“ се дължи на:

- увеличение на разходите за ликвидиране на активи чрез брак – с 941 хил. лева, през отчетния период са бракувани 31 броя пътнически вагони с балансова стойност 379 хил. лева и 219 бр. товарни вагони за 810 хил. лева и материални запаси – 147 хил. лева;
- увеличение на другите разходи с 248 хил. лева, в т.ч. 230 хил. лева отписана балансова стойност на установени липси на активи с прекратено производство по заведен заявителски материал и на товарни вагони катастрофирани през 2007-2008 г. на територията на Сърбия и Турция, и лихви за забавени плащания със 7 хил. лева,
- балансова стойност на продадени неоперативни активи отчита увеличение с 36 хил. лева,
- увеличение на разходите за осигуряване на храна в почивните бази с 6 хил. лева;
- разходи за местни данъци и такси и ЗКПО с 409 хил. лева по-малко, основно на разходите за дължима вноска в държавния бюджет - 50% от постъпили суми от отдадени под наем имоти – 403 хил. лева,
- намаление на реинтегрираните разходи за обезценка на събрани вземания – 40 хил. лева;
- намаление на разходите за начислен ДДС украински лица - 23 хил. лева.

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

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

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



V. Баланс

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

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС в хил. лева	Отчет	План	Отчет	Отчет/Отчет (%)	Отчет/План (%)
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024		
Нетекущи активи	229 098	228 778	230 966	-0,81%	0,14%
Текущи активи, в т.ч.:	18 632	25 021	22 873	-18,54%	-25,54%
Материални запаси	714	791	954	-25,16%	-9,73%
Краткосрочни вземания	8 625	11 516	9 881	-12,71%	-25,10%
Краткосрочни финансови активи	1 901	1 847	1 880	1%	3%
Парични средства	7 392	10 868	10 158	-27,23%	-31,98%
Активи държани за продажба	2 109	1 822	2 520	-16,31%	15,75%
Текущи пасиви, в т.ч.:	2 482	10 737	10 940	-77,31%	-76,88%
Краткосрочни заеми	0	8 423	8 423	-100,00%	
Работен капитал (текущи активи - текущи пасиви)	16 150	14 284	11 933	35,34%	13,06%
Зает капитал (актив - текущи пасиви)	247 357	244 884	245 419	0,79%	1,01%
Нетекущи пасиви	15 006	14 616	15 141	-0,89%	2,67%
Други					
Чиста стойност на активите	232 351	230 268	230 278	0,90%	0,90%
Печалба (загуба)	1 530	93	2 513	-39,12%	1541,49%
Финансов резултат от минали години	-163 821	-165 118	-167 818	-2,38%	-0,79%
Резерви	145 719	146 370	146 660	-0,64%	-0,44%
Основен капитал	248 923	248 923	248 923	0,00%	0,00%
Собствен капитал	232 351	230 268	230 278	0,90%	0,90%

Нетекущите активи намаляват с 1 868 хил. лева спрямо 31.12.2024 г. основно от намаление на транспортни средства, сгради, сгради и конструкции, земи и терени с 1 249 хил. лева.

Текущи активи намаляват с 4 241 хил. лева спрямо 31.12.2024 г. от намаление на паричните средства с 2 766 хил. лева, намаляване на материалните запаси с 240 хил. лева и увеличение на краткосрочни вземания в т.ч. от свързани лица с 1 256 хил. лева .

Собственият капитал е 232 351 хил. лева към 31.12.2025 г. и се увеличава с 2 073 хил. лева спрямо 31.12.2024 г., в следствие на отчетената печалба през текущия период.

Работният капитал е с положителна стойност 16 150 хил. лева и нараства с 4 217 хил. лева в сравнение с 31.12.2024 г. в резултат на намаление на текущите пасиви.

Анализ на вземанията

Вземания	Общ размер към 31.12.2025	Обезценка към 31.12.2025	Балансова стойност към 31.12.2025	Общ размер към 31.12.2024	Обезценка към 31.12.2024	Балансова стойност към 31.12.2024	Изменение +/-
Търговски вземания и вземания от СЛ:							
Чужди жп администрации	32 024	32 024	-	32 024	32 024	-	-
Интерконтейнер	1 296	1 296	-	1 296	1 296	-	-
БДЖ Кончар АД	39	39	-	39	39	-	-
ДП НК ЖИ	22	16	6	20	16	4	2
Краткосрочни вземания от СЛ	7 966	-	7 966	9 253	-	9 253	-1 287
<i>в т.ч. по споразумения за поети дългове</i>	-	-	-	8 423	-	8 423	-8 423
<i>по отпуснати заеми</i>	3 500	-	3 500	-	-	-	3 500
Други	49	48	1	49	47	2	-1
Общо:	41 396	33 423	7 973	42 681	33 422	9 259	-1 286
Други вземания:							
Предоставени аванси	1 140	1 122	18	1 144	1 122	22	-4
Съдебни и присъдени вземания	9 843	9 508	335	9 868	9 513	355	-20
Други краткосрочни вземания	5 491	5 192	299	5 437	5 192	245	54
Данъчни вземания	-	-	-	-	-	-	-
Общо:	16 474	15 822	652	16 449	15 827	622	30
Дългосрочни вземания от СЛ							
БДЖ - Товарни превози ЕООД	1 421	-	1 421	1 791	-	1 791	-370
БДЖ - Пътнически превози ЕООД	0	-	0	240	-	240	-240
Общо:	1 421	-	1 421	2 031	-	2 031	-610
Всичко:	59 291	49 245	10 046	61 161	49 249	11 912	-1 866

Вземанията към 31.12.2025 г. са в общ размер 59 291 хил. лева. След извършена обезценка на вземанията през изминалите финансови години, балансовата им стойност е в размер на 10 046 хил. лева и спрямо 31.12.2024 г. отбелязват нетно намаление от 1 866 хил. лева.

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

- Чужди жп администрации - Сърбия, Северна Македония и Гърция, в общ на размер на 32 024 хил. лева. Вземанията са напълно обезценени и са без изменение през анализирания период.
- Интерконтейнер – Интерфриго (в ликвидация) – в размер на 1 296 хил. лева. Считано от 26.11.2010 г. дружеството е обявено в ликвидация, като дейността е прекратена и е назначен ликвидатор. Вземанията са напълно обезценени и спрямо 2024 г. са без изменение. Към настоящият момент ликвидацията не е приключила.
- „БДЖ-Кончар“ АД в несъстоятелност – вземанията са без изменение, напълно обезценени.
- ДП „НК ЖИ“ – в размер на 22 хил. лева и отбелязва увеличение от 2 хил. лева спрямо 2024 г.,
- Краткосрочни вземания от свързани лица в Групата – нетно намаляват с 1 287 хил. лева и към 31.12.2025 г. са в размер на 7 966 хил. лева, дължащо се на:
 - увеличение на текущите търговски вземания с 3 636 хил. лева, спрямо 2024 г.
 - намаление на вземания от „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД по сключеното споразумение за изплащане на задължения по финансов лизинг с 8 423 хил. лева, в резултат на влезли в сила съдебни актове и извършено непарично уреждане, чрез прихващане със задължения по финансов лизинг към „Първа инвестиционна банка“ АД.
 - увеличения на вземанията от „БДЖ-Товарни превози“ ЕООД с 3 500 хил. лева, представляващи равностойността на отпуснат заем за оборотни средства на дъщерното предприятие.

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

Анализ на задълженията

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

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

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

- ДП "НК ЖИ" – намаление с 60 хил. лева;
- Търговски и задълженията към свързани лица в Група – намаляват с 16 хил. лева;
- Задължения към персонала и осигурителни предприятия – намаляват с 25 хил. лева;
- Данъчни задължения – нарастват с 340 хил. лева;
- Други задължения – намаление с 393 хил. лева, основно от възстановени гаранции за добро изпълнение и депозити за участие в търгове.
- Провизии – намаляват с 16 хил. лева.

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

Задължения към финансови институции:

В резултат на влезли в сила съдебни решения или определения за прекратяване поради отказ от искове на „Първа инвестиционна банка“ АД през 2025 г. са приключили в полза на „Холдинг БДЖ“ ЕАД 14 броя съдебни дела, заведени от „Първа инвестиционна банка“ АД срещу „Холдинг БДЖ“ ЕАД за неизплатени вноски по договор за финансов лизинг. До размера на сумата от 8 423 хил. лева, представляваща равностойността на погасителните вноски, обект на влезлите в сила съдебни решения са погасени изцяло задълженията по финансов лизинг към „Първа инвестиционна банка“ АД, чрез прихващане на насрещни вземания от „БДЖ-

Пътнически превози“ ЕООД по сключено споразумение от 2014 г. за поемане задължението за изплащане на задължения по финансов лизинг.

Структурата на задълженията към финансови институции е показана в следващата таблица. Към 31.12.2025 г. няма задължения към финансови институции.

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

VI. Ключови показатели за изпълнение на финансови и нефинансови цели и показатели за към 31.12.2025 г.

Финансови показатели:

Ключови показатели за изпълнение на финансовите цели	Отчет 31.12.2025	Бизнес програма 31.12.2025	Отчет 31.12.2024	Отчет 2025/ Отчет 2024		Отчет 2025/ БП 2025	
				+ -	%	+ -	%
Коефициент на ефективност на разходите	1,1715	1,0082	1,3080	-0,1364	-10%	0,1634	16%
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0,0066	0,0004	0,0125	-0,0059	-47%	0,0062	1527%
Коефициент на задлъжнялост	0,0753	0,1101	0,1133	-0,0380	-34%	-0,0348	-32%
Коефициент на обща ликвидност	7,5068	2,3303	2,0908	5,4161	259%	5,1765	222%

- **Ефективност на разходите** – коефициента нараства с 0,1634 или с 16% за разглеждан период спрямо планирания в Бизнес програмата 2025 г., като успява да достигне приемливата стойност за показателя от $K \geq 1$
- **Рентабилност на собствения капитал** - коефициента се увеличава с 0,0062 спрямо планирания в Бизнес програмата за 2025 г., като не успява да достигне приемлива стойност от $K \geq 0.01$.
- **Задлъжнялост** – коефициента намалява с 0,0348 спрямо планирания и е в границите на оптималния диапазон $0 \leq K \leq 1$
- **Обща ликвидност** – коефициента нараства с 222% или с 5,1765 от планираната стойност. Показателя е в границите на оптималната стойност - $1 \leq K \leq 10$

Нефинансови показатели:

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

- **Модернизация и обновяване на почивни бази** – отчита се неизпълнение спрямо плана с 89% или със 118 хил. лева по – малко реализирани инвестиции за периода.
- **Изпълнение график продажба на неоперативни активи (бр.)** – към 31.12.2025 г. са реализирани продажби на 708 бр. товарни вагони, 9 бр. ТПС, 6 093 бр. материали и

резервни части, недвижими имоти - 2 бр. За периода се отчита общо неизпълнение на план – графика за продажби с 83%, дължащо се на нереализирана спрямо планираните за периода продажби на 32 510 броя резервни части, 30 бр. пътнически вагони и 3 брой недвижими имоти - терен в Илиянци, местност Търнак и Сграда Русе Изток.

- **Производителност на персонала** – отчита се увеличение спрямо плана от 41,13 хил. лева или 40,56%;
- **Повишаване качеството на обслужване в почивните бази** – отчетената заетост в почивните бази за свободно ползване - ЦПВК Паничище и бунгалата в Ахтопол и Фичоза, е 40,65% и спрямо планираната неизпълнението е 10.33%.

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

Георги Велков
Изпълнителен директор

Отчет за финансовото състояние (неодитиран)


Активи	Пояснение	31 декември 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Нетекущи активи			
Нематериални активи	5	30	44
Имоти, машини и съоръжения	6	15 608	16 857
Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия		208 120	208 120
Дългосрочни финансови активи		2 831	2 831
Дългосрочни вземания от свързани лица	11	1 421	2 031
Отсрочени данъчни активи		1 088	1 083
Нетекущи активи		229 098	230 966
Текущи активи			
Материални запаси		714	954
Краткосрочни финансови активи		1 901	1 880
Търговски вземания		1	2
Вземания от свързани лица	11	7 972	9 257
Други вземания		652	622
Пари и парични еквиваленти		7 392	10 158
Текущи активи		18 632	22 873
Активи, класифицирани като държани за продажба	7	2 109	2 520
Общо активи		249 839	256 359

Поясненията към междинен индивидуален финансов отчет от стр. 7 до стр. 30 представляват неразделна част от него.

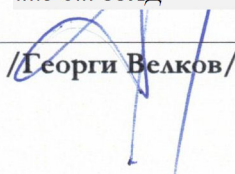
Отчет за финансовото състояние (неодитиран)- (продължение)

Собствен капитал и пасиви	Пояснение	31 декември 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	8.1	248 923	248 923
Преоценъчен резерв	8.2	7 381	8 328
Други резерви	8.2	138 338	138 332
Натрупана загуба		(162 291)	(165 305)
Общо собствен капитал		232 351	230 278
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Пенсионни и други задължения към персонала		69	144
Нетекущи задължения към свързани лица	11	14 843	14 903
Финансиране		94	94
Нетекущи пасиви		15 006	15 141
Текущи пасиви			
Провизии		-	16
Пенсионни и други задължения към персонала		577	527
Задължения по финансов лизинг	4	-	8 423
Финансиране		1	1
Търговски задължения		799	814
Краткосрочни задължения към свързани лица	11	213	214
Други задължения		892	945
Текущи пасиви		2 482	10 940
Общо пасиви		17 488	26 081
Общо собствен капитал и пасиви		249 839	256 359

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

Съставил: 
/Емилия Митова/

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: 20 април 2026 г.

**Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за период, приключващ на 31 декември (неодитиран)-
 представен в единен отчет**

Пояснение	31 декември	31 декември
	2025	2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Приходи от продажби	4 226	4 555
Приходи от други доходи	649	325
Приходи от финансиране	908	1 027
Разходи за материали	(1 676)	(1 852)
Разходи за външни услуги	(1 048)	(1 163)
Разходи за персонала	(3 839)	(3 592)
Разходи за амортизация	(476)	(523)
Себестойност на продадените стоки и други текущи активи	(187)	(351)
Печалба от продажба на нетекущи активи	9 4 807	5 271
Други разходи, нетно	(1 868)	(1 064)
(Загуба)/Печалба от оперативна дейност	1 496	2 633
Финансови разходи	(21)	(22)
Финансови приходи	155	83
(Загуба)/Печалба преди данъци	1 630	2 694
Икономия/ (разход) от данък върху дохода	(100)	(181)
Нетна (загуба)/печалба за периода	1 530	2 513

Друг всеобхватен доход за периода

Компоненти, които не се класифицират в печалбата или загубата:

Преценка на задължения по планове за дефинирани доходи

7 11

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

(1) (1)

Преценка на нефинансови нетекущи активи

432 (4)

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

(43) -

Друг всеобхватен доход за годината

395 6

Общо всеобхватна (загуба)/печалба за периода

1 925 2 519

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

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

Съставит.3 от ЗЗЛД

Изпълнителен директор т.3 от ЗЗЛД

/Емилия Митова/

/Георги Велков/

Дата 20 април 2026 г.

Отчет за промените в собствения капитал за период, приключващ на 31 декември (неолигиран)

Всички суми са представени в '000 лв.

	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Други резерви	Резерв от акционерски печалби/(загуби)	Нагрупана загуба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2025 г.	248 923	8 328	138 351	(19)	(165 305)	230 278
Печалба/ (Загуба) за периода	-	-	-	-	1 530	1 530
Друг всеобхватен доход:	-	432	-	-	-	432
Преоценка на нефинансови активи	-	-	-	-	-	-
Преоценка на задължения по планове за дефинирани доходи	-	-	-	7	-	7
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход	-	(43)	-	(1)	-	(44)
Общо всеобхватна печалба (загуба) за периода	-	389	-	6	1 530	1 925
Прехвърляне на преоценъчни резерви в печалби/(загуби)	-	(1 336)	-	-	1 484	148
Салдо към 31 декември 2025г.	248 923	7 381	138 351	(13)	(162 291)	232 351

Поясненията към междинен индивидуален финансов отчет от стр. 7 до стр. 30 представяват неразделна част от него.

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

Всички суми са представени в '000 лв.

Сaldo към 1 януари 2024 г.

Печалба/ (Загуба) за периода

Друг всеобхватен доход:

Преоценка на нефинансови активи

Преоценка на задължения по планове за

дефинирани доходи

Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на

друтия всеобхватен доход

Общо всеобхватна печалба (загуба) за периода

Прехвърляне на преоценъчни резерви в
 печалби/(загуби)

Сaldo към 31 декември 2024г.

Заличено, съгласно чл.59, ал.3

и ал.4, във връзка с чл.45, ал.1,

т.3 от ЗЗЛД

Съставил: Емилия Митова/

Дата: 20 април 2026 г.

	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Други резерви	Резерв от акционерски печалби/(загуби)	Нагрулана загуба	Общо собствен капитал
	248 923	9 273	138 351	(29)	(168 864)	227 654
	-	(4)	-	-	2 513	2 513
	-	-	-	11	-	11
	-	-	-	(1)	-	(1)
	-	(4)	-	10	2 513	2 519
	-	(941)	-	-	1 046	105
	248 923	8 328	138 351	(19)	(165 305)	230 278

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

Изпълнителен директор: Георги Велков/

Отчет за паричните потоци за период, приключващ на 31 декември (неодитиран)

Пояснение	31 декември	31 декември
	2025	2024
	'000 лв.	'000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	2 207	3 361
Постъпления от финансираня	4 718	1 031
Плащания към доставчици	(3 479)	(4 799)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(3 804)	(3 523)
Възстановен данък добавена стойност	-	298
Други парични потоци от основна дейност	(1 347)	(2 646)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(5 705)	(6 278)
Инвестиционна дейност		
Придобиване на имоти, машини и съоръжения	(14)	(230)
Постъпления от продажба на имоти, машини и съоръжения	6 297	6 531
Предоставени заеми на дългосрочни предприятия	10.1 (3 500)	-
Изплатени лихви по заеми от дъщерни предприятия	10.1 87	-
Получени дивиденди	69	49
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	2 939	6 350
Финансова дейност		
Нетен паричен поток от финансова дейност	-	-
Нетна промяна на пари и парични еквиваленти	(2 766)	72
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	10 158	10 086
Печалба/(загуба) от валутна преоценка на пари и парични еквиваленти	-	-
Пари и парични еквиваленти в края на периода	7 392	10 158

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

Изпълнителен директор: Заличено, съгласно чл.59, ал.3 и ал.4, във връзка с чл.45, ал.1, т.3 от ЗЗЛД
 /Георги Велков/

Дата 20 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.

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

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

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

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

Средно списъчният брой на персонала за 2025 г. е 77 души.

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.

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 BGN.) (включително сравнителната информация за предходния период – 2024 г.), освен ако не е посочено друго.

Настоящият съкратен индивидуален финансов отчет е неодитиран и не съдържа цялата информация, изискваща оповестяване в пояснителни бележки към годишния финансов отчет на Дружеството.

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 печалба след данъци за периода в размер на 1 530 хил. лв. Натрупаната загуба към 31 декември 2025 г. е в размер на 162 291 хил. лв., а текущите активи надвишават текущите пасиви с 16 151 хил. лева, без да се взимат предвид активите класифицирани като държани за продажба и текущата част на получено финансиране за дълготрайни активи (за 2024 г.: 11 934 хил. лв.). Просрочените търговски, други задължения и задължения към свързани лица на Дружеството към 31.12.2025 г. са в размер на 757 хил. лева (за 2024 г.: 751 хил. лева).

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

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

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2025 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 2025 г., но нямат значително влияние върху финансовите резултати или позиции на Дружеството:

- **Изменения в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на конвертируемост, в сила от 1 януари 2025 г., приет от ЕС**

Измененията в МСС 21 включват:

- а) уточняване кога една валута може да бъде обменена в друга валута и кога не - една валута може да бъде обменена, когато предприятието е в състояние да обмени тази валута за другата валута чрез пазари или механизми за обмен, които създават изпълними права и задължения без неоправдано забавяне към датата на оценяване и за определена цел; една валута не може да бъде обменена в друга валута, ако предприятието може да получи само незначителна сума от другата валута;
- б) изискване как предприятието да определи обменния курс, който се прилага, когато дадена валута не може да бъде обменена - когато дадена валута не може да бъде обменена към датата на оценяване, предприятието оценява спот обменния курс като курс, който би се приложил при редовна сделка между пазарни участници към датата на оценяване и който би отразил вярно преобладаващите икономически условия.
- в) изискване за оповестяване на допълнителна информация, когато валутата не е конвертируема - когато валутата не е конвертируема, предприятието оповестява информация, която би позволила на потребителите на неговите финансови отчети да преценят как липсата на конвертируемост на валутата влияе или се очаква да повлияе на неговите финансови резултати, финансово състояние и парични потоци.

3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от 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 2025 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:

- **Годишни подобрения, в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС;**
- **МСФО 18 Представяне и оповестявания във финансовите отчети е издаден от СМСС на 9 април 2024 г. и е в сила за периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г.**

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

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

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

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

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

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

Дъщерно дружество е допустимо, ако:

- няма публична отчетност; и
- има крайна или междинна компания майка, която изготвя консолидирани финансови отчети, достъпни за обществено ползване, които отговарят на счетоводните стандарти на МСФО.
- **Промени в класификацията и оценката на финансови инструменти – Изменения на МСФО 9 и МСФО 7 – дата на влизане в сила: 1 януари 2026 г.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3 Промени в приблизителните оценки

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

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

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

3.4 Управление на риска относно финансови инструменти

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

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

4. Значими събития и сделки през периода

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

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

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

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

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

В изпълнение на получено одобрение от Министъра на транспорта и съобщенията с протокол №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 3 500 хил. лева. Погасяването на заема ще се извърши в период от 12 (дванадесет) месеца с постъпления от продажба на неоперативни активи. Лихвеният процент е определен на 3.5% годишно. Заема е обезпечен със залог на 6 (шест) локомотива.

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

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

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

В резултат на влезли в сила съдебни решения или определения за прекратяване поради отказ от искове на „Първа инвестиционна банка“ АД през 2025 г. са приключили в полза на „Холдинг БДЖ“ ЕАД 14 броя съдебни дела, заведени от „Първа инвестиционна банка“ АД срещу „Холдинг БДЖ“ ЕАД за неизплатени вноски по договор за финансов лизинг. До размера на сумата от 8 423 хил. лева, представляваща равностойността на погасителните вноски, обект на влезлите в сила съдебни решения са погасени задълженията по финансов лизинг към „Първа инвестиционна банка“ АД, чрез прихващане на насрещни вземания от „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД по сключено споразумение от 2014 г. за поемане задължението за изплащане на задължения по финансов лизинг.

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

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

Рязкото увеличение на цените на борсата на електрическа енергия през третото тримесечие на 2024 г. създаде значителни затруднения на бизнеса в Република България. С цел справяне с последиците от съществените и неблагоприятни колебания на цените на електрическата енергия, Министерски съвет, с решение №546 от 31.07.2024 г. одобри Програма за компенсиране на небитови крайни клиенти на електрическа енергия, с която се покрива разликата между средномесечната цена на сегмент „Ден напред“ над праг от 180 лв./MWh, Целта на тази мярка е да се облекчат небитовите потребители на електроенергия в България, като се намалят разходите им за електроенергия за периода от 01 юли 2024 г. до 31 декември 2024 г. С решение на №30 от 23.01.2025 г. на Министерски съвет срока на Програмата е удължен до 31.03.2025 г.

Към 31.12.2025 г. Дружеството е отчетло приход от финансиране за компенсиране на небитови крайни клиенти на електрическа енергия в общ размер на 30 хил. лева.

Военен конфликт на територията на Украйна

Дружеството няма директни открити експозиции към свързани лица или ключови клиенти или доставчици от тези страни, поради което не е изложено на валутен риск или риск от контрагента породени от военните събития в Украйна, но е възможно да има негативно

влияние върху финансовото състояние и резултатите от дейността му през 2025 г. по отношение на общите ефекти върху националната икономика и инфлационните процеси, свързани с цените на енергийните ресурси.

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

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

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

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

През 2025 г. „Холдинг БДЖ“ ЕАД продължава да осигурява със собствени средства издръжката на настанените лица (нощувка и изхранване), като дейността свързана с издръжка на настанените украинските граждани за текущия период отчита загуба в размер на 1 331 хил. лева (до 2024 г.: натрупана загуба – 4 002 хил. лева). За покриване на част от извършените разходи дружеството ежесечно е кандидатствало за получаване на финансова помощ по действащите през периода на 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 4 184 хил. лева от очакван размер от 5 861 хил. лева.

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

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

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

6. Имоти, машини и съоръжения

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

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

Към 31 декември 2025 г. Дружеството няма заложен имоти, машини и съоръжения като обезпечение по свои задължения. Съгласно възприетият модел на последващо отчитане и оценяване активите на Дружеството от групите „Земля“ и „Транспортни средства – подвижен жп състав“ са преоценени през 2025 г. от лицензиран външен оценител.

	Земя и Сгради	Съоръжения	Машини и оборудване	Транспортни средства	Стопански инвентари Аруги	Активи в процес на изграждане и аванси	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Брутна балансова стойност							
Салдо към 1 януари 2024 г.	17 743	206	880	12 626	1 183	-	32 638
Новопридобити активи	12	42	12	-	144	-	210
Отписани активи	(55)	-	(15)	(335)	(23)	-	(428)
Преоценка/(Обезценка) за сметка на собствения капитал	-	-	-	-	-	-	-
Трансфер от активи класифицирани като държани за продажба	-	-	-	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2024 г.	17 700	248	877	12 291	1 304	-	32 420
Амортизация и обезценка							
Салдо към 1 януари 2024 г.	(4 387)	(117)	(736)	(9 301)	(754)	-	(15 295)
Отписани активи	8	-	15	211	23	-	257
Преоценка/(Обезценка) за сметка на собствения капитал	-	-	-	(4)	-	-	(4)
Трансфер от активи класифицирани като държани за продажба	-	-	-	-	-	-	-
Амортизация	(207)	(8)	(29)	(182)	(95)	-	(521)
Салдо към 31 декември 2024 г.	(4 586)	(125)	(750)	(9 276)	(826)	-	(15 563)
Балансова стойност към 31 декември 2024 г.	13 114	123	127	3 015	478	-	16 857

7. Активи класифицирани като държани за продажба

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

	31.12.2025	31.12.2024
Активи, класифицирани като държани за продажба	‘000 лв.	‘000 лв.
Имоти, машини и съоръжения	2 109	2 520
	<u>2 109</u>	<u>2 520</u>

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

	31.12.2025	31.12.2024
Активи, класифицирани като държани за продажба	‘000 лв.	‘000 лв.
В началото на периода	2 520	2 907
Продадени активи през периода	(65)	(92)
Ликвидация чрез брак или отписване на липси	(346)	(295)
Класифицирани в държани за продажба	-	-
Класифицирани в нетекущи активи	-	-
Загуба от обезценка/възстановяване на загуба от обезценка	-	-
	<u>2 109</u>	<u>2 520</u>

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

	Брой	31.12.2025	Брой	31.12.2024
		‘000 лв.		‘000 лв.
Товарни вагони	1 483	959	1 849	1 150
Локомотиви	22	458	22	458
Пътнически вагони	42	651	58	871
Контейнери	110	41	110	41
		<u>2 109</u>		<u>2 520</u>

8. Собствен капитал

8.1. Акционерен капитал

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

Към 31.12.2025 г. едноличен собственик е държавата, представлявана от Министъра на транспорта и съобщенията.

	31.12.2025 брой акции	31.12.2024 брой акции
Брой издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	24 892 266	24 892 266
Записани акции за периода	-	-
Общо акции, оторизирани за периода	24 892 266	24 892 266
	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Внесен акционерен капитал:		
В началото на годината	248 923	248 923
Непарична вноса (апорт) в капитала през периода	-	-
Общо акционерен капитал в края на периода	248 923	248 923

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

8.2. Други резерви

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

Към 31.12.2025 г. Дружеството представя законови резерви на стойност 7 238 хил. лв., които представляват фонд "Резервен" в размер на 12 % от номиналната стойност на акционерния капитал на Дружеството, съгласно чл.28, ал.2 от Устава на дружеството.

9. Печалба от продажба на нетекущи активи

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Приходи от продажба	5 194	5 452
Балансова стойност на продадените нетекущи активи	(387)	(181)
Печалба от продажба на нетекущи активи	4 807	5 271

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

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Предоставени заеми		
- предоставени заеми на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	3 500	-
- финансови приходи от лихви по предоставени заеми	65	-
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на стоки и услуги на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	1 351	1 411
- продажба на стоки и услуги на „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД	2 027	2 056
- лихви по споразумение с „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД за разсрочено плащане	65	24
- лихви по споразумение с „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД за разсрочено плащане	8	-
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на стоки от „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД	75	85
- покупки на услуги от „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД	135	132

Предоставени заеми на дъщерни предприятия

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

Сключени споразумения с дъщерни предприятия

Споразумения за изплащане задължения към финансови кредитори

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

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

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

През 2025 г. в резултат на влезли в сила съдебни актове (виж пояснение 4) е извършено окончателно непарично уреждане, чрез прихващане на вземания от „БДЖ-Пътнически превози“ ЕООД по сключеното споразумение за изплащане на задължения по финансов лизинг, като са погасени задължения по финансов лизинг към „Първа инвестиционна банка“ АД в размера на 8 423 хил. лева, представляваща равностойността на погасителните вноски, обект на приключилите съдебни дела.

Споразумения за разсрочено плащане

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

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

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

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

10.2. Сделки с други свързани лица под общ контрол

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на стоки и услуги на ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“	59	856
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на стоки и услуги от ДП „Национална компания Железопътна инфраструктура“	180	180
- покупка на стоки и услуги от „Български пощи“ ЕАД	2	3

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:

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси	460	329
Разходи за социални осигуровки	23	18
Други разходи – командировки, гориво и др.	14	7
Общо възнаграждения	497	354

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

Валя Петрова – до 17.01.2025 г., Любен Нанов – до 14.05.2025 г., Кирил Костадинов – от 20.02.2025 г., Людмила Иванов – от 12.06.2025 г. и Мартин Ангелов – от 07.03.2025 г.

11. Разчети със свързани лица в края на периода

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Нетекущи		
Вземания от:		
- <i>Търговски вземания по сключени споразумения</i>		
- „БДЖ – Товарни превози” ЕООД	1 421	1 791
- „БДЖ – Пътнически превози” ЕООД	-	240
Общо нетекущи вземания от свързани лица	1 421	2 031

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Текущи		
Вземания от:		
- <i>дъщерни предприятия</i>		
- <i>вземания от предоставени парични заеми</i>		
- „БДЖ – Товарни превози” ЕООД	3 500	-
- <i>вземания по споразумения за прехвърлени заеми</i>		
- „БДЖ – Пътнически превози” ЕООД	-	8 423
- <i>търговски вземания</i>		
- „БДЖ – Товарни превози” ЕООД	2 001	440
- „БДЖ – Пътнически превози” ЕООД	2 465	390
- <i>асоцирани предприятия</i>		
- БДЖ Кончар АД	39	39
- обезценка	(39)	(39)
- <i>други свързани лица под общ контрол</i>		
- НК "Железопътна инфраструктура"	22	20
- обезценка	(16)	(16)
Общо текущи вземания от свързани лица	7 972	9 257
Общо вземания от свързани лица	9 393	11 288

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Нетекущи		
Задължения към:		
- <i>други свързани лица под общ контрол</i>		
- НК "Железопътна инфраструктура"	14 843	14 903
Общо нетекущи вземания от свързани лица	14 843	14 903

	31.12.2025 ‘000 лв.	31.12.2024 ‘000 лв.
Текущи		
Задължения към свързани лица:		
- <i>дъщерни предприятия</i>		
- „БДЖ – Товарни превози” ЕООД	-	1
- „БДЖ – Пътнически превози” ЕООД	3	3
- <i>асоцирани предприятия</i>		
- БДЖ Кончар АД	126	126

- други свързани лица под общ контрол		
- НК "Железопътна инфраструктура"	80	80
- "Български пощи" ЕАД	4	4
Общо текущи задължения към свързани лица	213	214
Общо задължения към свързани лица	15 056	15 117

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 1 097 хил. лв., като част от общата претенция в размер на 20 841 хил. лв. По делото е постановено решение № 4856/15.08.2024 г., с което са отхвърлени предявените иски на „Първа инвестиционна банка“ АД, срещу „Холдинг Български държавни железници“ ЕАД и „БДЖ Пътнически превози“ ЕООД. Решението е обжалвано от ПИБ пред Софийски апелативен съд, който със свое решение потвърждава първоинстанционно решение за отхвърляне предявените иски на „Първа инвестиционна банка“ АД. Решението на САС е обжалвано пред ВКС от ПИБ АД.

Освен 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	31.12.2025	31.12.2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции и дялове	4 732	4 711
Дългови инструменти по амортизируема стойност:		
Предоставени заеми на свързани лица	3 500	-
Търговски, вземания от свързани лица и други вземания (без аванси)	6 514	11 876
Пари и парични еквиваленти	7 392	10 158
	17 406	22 034
	22 138	26 745

	31.12.2025	31.12.2024
Финансови пасиви	‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:		
Задължения по финансов лизинг	-	8 423
Търговски и други задължения (без аванси)	801	816
Задължения към свързани лица	15 051	15 107
	15 852	24 346

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

	Краткосрочни задължения по финансов лизинг	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.
01 януари 2025	8 423	8 423
Парични потоци:		
Плащания	-	-
Постъпления	-	-
Непарични промени:		
Непарични уреждания	(8 423)	(8 423)
Начисления по метода на ефективен лихвен процент	-	-
Пре kvalифициране	-	-
31 декември 2025	-	-
	Краткосрочни задължения по финансов лизинг	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.
01 януари 2024	8 423	8 423
Парични потоци:		
Плащания	-	-
Постъпления	-	-
Непарични промени:		
Непарични уреждания	-	-
Начисления по метода на ефективен лихвен процент	-	-
Пре kvalифициране	-	-
31 декември 2024	8 423	8 423

15. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории

на Дружеството вижте пояснение 13. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

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

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

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

15.1. Анализ на кредитния риск

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

	31.12.2025	31.12.2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции и дялове	4 732	4 711
Дългови инструменти по амортизируема стойност:		
Предоставени заеми на свързани лица	3 500	-
Търговски и други вземания (без аванси)	6 514	11 876
Пари и парични еквиваленти	7 392	10 158
	22 138	26 745

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

	31.12.2025	31.12.2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Обезценка на 1 януари	49 249	49 292
Отписани несъбираеми вземания	-	-
Обезценка, отчетена през годината	-	-
Възстановяване на загуба от обезценка през годината	(4)	(43)
Обезценка към края на периода	49 245	49 249

15.2. Анализ на ликвидния риск

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

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

31 декември 2025 г.	<u>Текущи</u>	<u>Нетекущи</u>
	До 1 година ‘000 лв.	От 1 до 5 години ‘000 лв.
Задължения по финансов лизинг	-	-
Търговски и други задължения	801	-
Задължения към свързани лица	208	14 843
Общо	<u>1 009</u>	<u>14 843</u>

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

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

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

16. Оценяване по справедлива стойност на нефинансови активи

Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви, 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 декември 2025 г.

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	<u>‘000 лв.</u>	<u>‘000 лв.</u>	<u>‘000 лв.</u>	<u>‘000 лв.</u>
- земи	-	-	11 180	11 180
- подвижен състав	-	-	2 012	2 012
- краткосрочни финансови активи	-	-	1 901	1 901

31 декември 2024 г.

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

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

17. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

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

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

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

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

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

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

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

	31.12.2025	31.12.2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Собствен капитал	232 351	230 278
Общо собствен капитал	232 351	230 278
Общо пасиви	17 393	25 986
- Пари и парични еквиваленти	(7 392)	(10 158)
Нетен дълг	10 001	15 828
Съотношение на нетен дълг към капитал	0.04	0.07

18. Събития след края на отчетния период

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

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

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

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

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

На 13.03.2026 г. Дружеството е получило разпределен дивидент от Eurofima за 2025 г. в размер на 79 хил. лева (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 282 хил. лв. (144 хил. евро), като същото е отразено като приход от финансиране към 31.12.2025 г.

Военния конфликт в Близкия изток.

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

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

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

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

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

19. Одобрение на финансовия отчет

Съкратения индивидуален финансовият отчет към 31 декември 2025 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 24.04.2026 г.