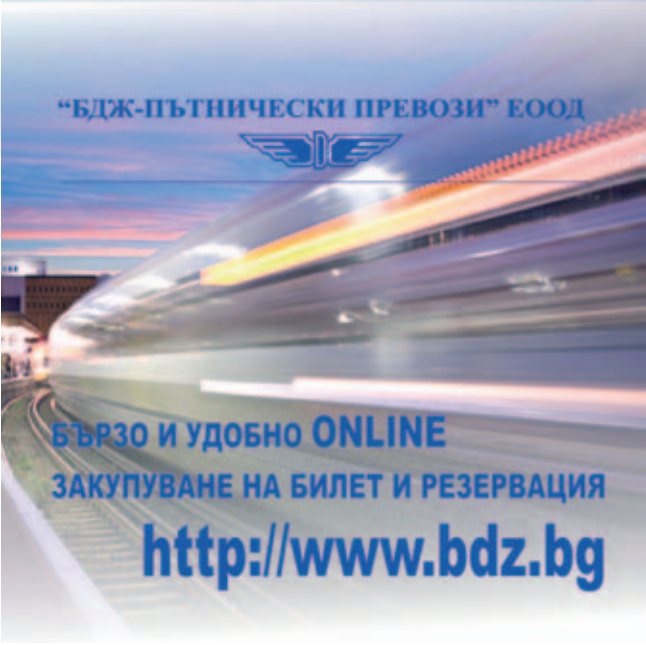




ПЛАН ЗА ОЗДРАВЯВАНЕ И РАЗВИТИЕ НА ГРУПАТА НА „ХОЛДИНГ БДЖ“ ЕАД



ЗА ПЕРИОДА 2015 - 2022 г.

От брой 13

9. Допускания и параметри на заложените за 2015 г. плащания към финансовите кредитори

В следващата таблица е представена информация за заложените плащания към финансовите кредитори на „Холдинг БДЖ“ ЕАД през 2015 г.

хил. лв.	м.І.	м.ІІ.	м.ІІІ.	м.ІV.	м.V.	м.VІ.	м.VІІ.	м.VІІІ.	м.ІХ.	м.X.	м.XІ.	м.XІІ.	2015
Втори облигационен заем													
главница			2 546		2 400	15 000		9 619		9 073	1 276		39 914
лихва		1 689		1 625			1 316		3 927				8 557
КФВ - за доставка на ЕМВ и финансиране на обслужване на ЕМВ													
главница			2 546			12 454				2 000	12 454		29 454
лихва						1 516					1 364		2 880
Депфабанк													
главница	175	176	177	177	177	177	178	178	178	179	179	177	2 128
лихва	5	4	3	3	3	3	2	2	2	1	1		29
EUROFIMA 1 - финансиране доставката на ЕМВ (15%)													
главница			5 000								14 558		19 558
лихва			115								19		134
EUROFIMA 2 - доставка на 100 бр пътнически вагони втора употреба													
главница													
лихва				215						20			235
главници общо	175	176	10 269	177	2 577	27 631	178	9 797	178	179	25 810	13 907	91 054
лихви - общо	5	1 693	118	218	1 628	1 519	2	1 318	2	21	3 947	1 364	11 835
обща сума													102 889

Направените допускания, са както следва:

1) Текущо изплащане през 2015 г. на падежиращи суми по главници и лихви, съгласно условията на сключените договори за заеми (за Втория облигационен заем е допуснато, че не е обявен за предсрочно изискуем).

2) Източници за финансиране на изплащането на главниците по заемите:

- 30 000 хил. лв. от предоставения капиталов трансфер на „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД. Усвояването ще се извърши на етапи, както следва:
 - 5 092 хил. лв. през м. март 2015 г., 12 454 хил. лв. през м. юни 2015 г. и 12 454 хил. лв. през м. декември 2015 г.
- 35 692 хил. лв. от одобрения капиталов трансфер за „Холдинг БДЖ“ ЕАД по мярката за „анулиране на задължения“ на дружеството преди присъединяване на РБългария към ЕС.
- Очаквано усвояване на средствата на месечни вноски: м. юни - 15 млн. лв., м. август - 10 млн. лв. и м. ноември - 15 млн. лв.
- 3 676 хил. лв. от продажба на неоперативни активи, в т.ч.: 2 400 хил. лв. от реализация на част от предоставеното обезпечение по Втори облигационен заем и 1 276 хил. лв. от продажбата на дяловото участие на „Холдинг БДЖ“ ЕАД в капитала на ЗАД „Алианц България“.
- 21 686 хил. лв. от свободния паричен ресурс на Групата на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, в т.ч. от:
 - „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД - 19 558 хил. лв. за погасяване на заем към EUROFIMA 1.
 - „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД - 2 128 хил. лв. за погасяване на дълга по Първи облигационен заем.

3) Източници за финансиране на изплащането на лихвите по заемите:

- 4 308 хил. лв. от одобрения капиталов трансфер за „Холдинг БДЖ“ ЕАД по мярката за анулиране на задължения на дружеството преди присъединяване на РБългария към ЕС.
- 7 527 хил. лв. от свободния паричен ресурс на Групата на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, в т.ч. от:
 - 4 809 хил. лв. от „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД – 3 249 хил. лв. за изплащане на лихви по заем към EUROFIMA и KFW и 1 560 хил. лв. по Втори облигационен заем.
 - 2 719 хил. лв. от „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД – 2 689 хил. лв. за погасяване на дължими лихви по Втори облигационен заем и 29 хил. лв. по Първи облигационен заем.

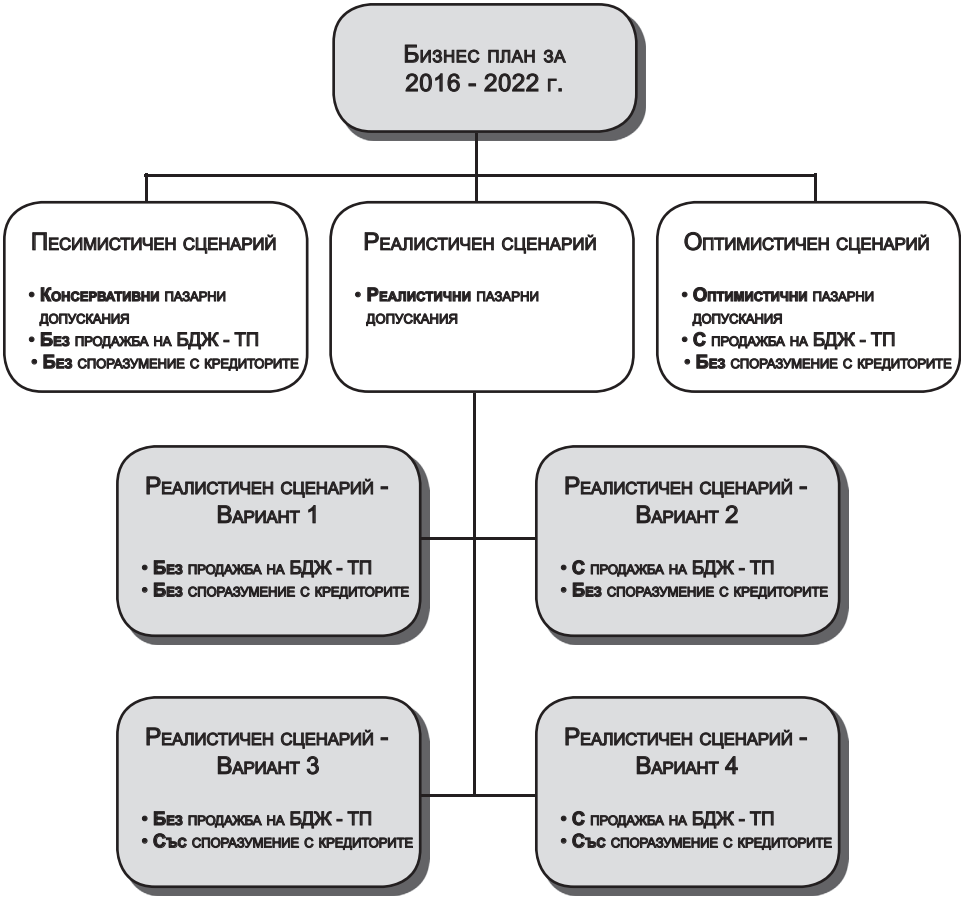
Забележка: Настоящата схема за плащания към финансови кредитори през 2015 г. ще бъде възможна при следните условия:

- ЕК одобри мярката „анулиране на задължения“ на дружеството, поети преди присъединяване на РБългария към ЕС, в общ размер на 172 млн. лв. Към края на 2014 г. по тази мярка задълженията на дружеството към финансови кредитори са 146 млн. лв. или до

момента „Холдинг БДЖ“ ЕАД е погасил със собствени средства приблизително 26 млн. лв. от тези задължения. През 2015 г. е планирано от свободния паричен ресурс на „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД да се изплати падежиращият заем към EUROFIMA 1 в размер на 19,5 млн. лв. Това от своя страна дава възможност след получаване на нотификация от ЕК за 172 млн. лв. тези средства да се използват за погасяване на други задължения, включително по Втория облигационен заем, който не попада в хипотезата на въпросната мярка, тъй като е бил изтеглен в края на 2007 г.;

➢ Държавният бюджет предостави по гореописаната схема на „Холдинг БДЖ“ ЕАД гласуваната в закона за 2015 г. сума в размер на 40 млн. лв.

В. Допускания и сценарии при разработването на прогнозите за дейността на „Холдинг БДЖ“ ЕАД на индивидуална база за периода 2016 – 2022 г.



Припомняме на читателя, че при разработването на разчетите за консолидирания план за периода 2015 – 2022 г. на „Холдинг БДЖ“ ЕАД ръководството на Групата е използвало същия подход, както и ръководствата на дъщерните дружества, а именно – за 2015 г. е изготвен единствен сценарий за оперативните и финансовите показатели и резултати, докато за периода 2016 – 2022 г., предвид отдалечаването във времевия хоризонт и свързаното с това повишаване на несигурността във възможните събития и фактори, са разработени три сценария – **Песимистичен, Реалистичен и Оптимистичен**, съобразно различните допускания, свързани с основните параметри, касаещи дейността на дружествата в Групата – пътници, товари, инвестиции и т.н.

Отделно от всичко гореописано, за оценка на размера и съответно покриване на недостига на средства при обслужване на дългосрочните кредити, ръководството „Холдинг БДЖ“ ЕАД е разработило 4 варианта. За да се избегне натоварването на настоящия План с огромен брой комбинации и съответно варианти е възприет следния подход:

✓ **Песимистичният сценарий** за основните оперативни и финансови показатели на индивидуално и групово ниво на настоящия План е комбиниран с най-песимистичния вариант за развитие на разговорите с кредиторите, а именно **без** постигане на договореност за разсрочване на задълженията, както и **без** осъществяване на приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД;

✓ **Реалистичният сценарий** за основните оперативни и финансови показатели на индивидуално и групово ниво на настоящия План е комбиниран с всичките възможни 4 варианта на развитие на разговорите с кредиторите и приватизацията на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД;

✓ **Оптимистичният сценарий** за основните оперативни и финансови показатели на индивидуално и групово ниво на настоящия План е комбиниран с един от „средните“ варианти за развитие на разговорите с кредиторите, а именно **без** постигане на договореност за разсрочване на задълженията, но с осъществяване на приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД.

Основните хипотези и допускания във въпросните 4 варианта за развитие на разговорите с кредиторите, са както следва:

➢ **1-ви вариант е без сключване на споразумение за разсрочване на дълга с кредиторите и без приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД.**

Вариантът предвижда текущо изплащане на падежиращите вноски по заемите към KfW IPEX Bank и Втория облигационен заем, съгласно условията на сключени заемни споразумения, в т.ч. и пропорционалния размер на просрочената главница за периода. Собствените средства се формират от свободен паричен ресурс от основна дейност на „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД; продажба на движимо имущество като основни средства и като скрап за анализирания период от дружествата, и реализация на заложено обезпечение на 3 405 броя товарни вагони. Направено е допускане, че поради не постигане на съгласие за разсрочване на дълга с притежателите на издадени от дружеството облигации по Втора емисия облигации, са начислени дължими лихви за забава в размер на 8%, считано от 01.07.2015 г. на основание по аналогия на влезли в сила осъдителни решения през 2013 г. на Върховния съд в Лондон.

➢ **2-ри вариант е без сключване на споразумение за разсрочване на дълга с кредиторите и с приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД.**

Вариантът предвижда текущо изплащане на падежиращите вноски по заемите към KfW IPEX Bank и Втория облигационен заем, съгласно условията на сключени заемни споразумения, в т.ч. и пропорционалния размер на просрочената главница за периода. Собствените средства се формират от продажбата на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД; формираният свободен паричен ресурс от основна дейност на „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД; продажба на движимо имущество като основни средства и като скрап за анализирания период от дружествата, и реализация на заложено обезпечение на 3 405 броя товарни вагони. Направено е допускане, че поради не постигане на съгласие за разсрочване на дълга с притежателите на издадени от дружеството облигации по Втора емисия облигации, са начислени дължими лихви за забава в размер на 8%, считано от 01.07.2015 г. на основание по аналогия влезли в сила осъдителни решения през 2013 г. на Върховния съд в Лондон.

➢ **3-ти вариант е със сключване на споразумение за разсрочване на дълга с кредиторите и без приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД.**

Разсрочване на заемите към KfW IPEX Bank и Втория облигационен заем за срок от 5 години

или удължаване на оригиналния матуритет на заемите с 3 години. Разплащането на главници по заема към KfW IPEX Bank започва от м. юни 2016 г., а по Втория облигационен заем започва от м. февруари 2016 г. Собствените средства се формират от свободен паричен ресурс от основна дейност на „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД; продажба на движимо имущество като основни средства и като скрап за анализирания период от дружествата, и реализация на заложено обезпечение на 3 405 броя товарни вагони.

➢ **4-ти вариант е със сключване на споразумение за разсрочване на дълга с кредиторите и с приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД.**

Разсрочване на заемите към KfW IPEX Bank и Втория облигационен заем за срок от 5 години или удължаване на оригиналния матуритет на заемите с 3 години. Разплащането на главници по заема към KfW IPEX Bank започва от м. юни 2016 г., по Втория облигационен заем започва от м. февруари 2016 г. Собствените средства се формират от продажбата на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД; формираният свободен паричен ресурс от основна дейност на „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД; продажба на движимо имущество като основни средства и като скрап за анализирания период от дружествата, реализация на заложено обезпечение на 3 405 броя товарни вагони.

Забележка: Във всички сценарии и варианти е предвиден механизъм и за уреждане на задълженията на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към НКЖИ и НАП основно по схемата „дълг срещу собственост“.



В разчетите на настоящия план е направено допускането, че във вариантите с приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД цената, която ще бъде получена от „Холдинг БДЖ“ ЕАД ще бъде 108 000 000 лв. Следва да се подчертае, че въпросната оценка се базира само и единствено на оценката от Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол (АПСК), направена при последната приватизационна процедура през 2012 г. Мениджмънтът на „Холдинг БДЖ“ ЕАД под никаква форма не се ангажира, че тази оценка е валидна и актуална към момента, поради това, че в периода след нейното изготвяне са се случили много събития, които могат да ѝ повлияят в материален смисъл.

С. План за дейността и резултатите на „Холдинг БДЖ“ ЕАД на консолидирана база за периода 2015 – 2022 г.

7. ПЕСИМИСТИЧЕН СЦЕНАРИЙ – без сключване на споразумение за разсрочване на дълга към кредиторите и без приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД.

7.1. Основни оперативни и финансови показатели на консолидирана база на „Холдинг БДЖ“ ЕАД за периода 2015 – 2022 г.

В следваща таблица са представени прогнозните основни оперативни и финансови показатели на консолидирана база на „Холдинг БДЖ“ ЕАД за периода 2015 – 2022 г.

Таблица 11: Ключови показатели на „Холдинг БДЖ“ ЕАД Група

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
хил. лева								
Финансови показатели								
Приходи – Общо	381	364	363	369	373	379	389	396
в т. ч. Приходи от продажби	971	372	795	201	158	967	095	144
Финансиране по договор за ЗОУ от ДБ	201	180	180	180	182	185	188	191
Оперативни разходи	971	126	232	898	814	259	167	134
EBITDA	180	184	183	188	190	194	200	205
Приходи от амортизиране на други финанси- рания от ДБ	000	246	563	303	344	708	928	010
Разходи за амортизации	327	317	305	304	304	307	307	310
EBIT	909	213	420	153	440	003	643	769
Печалба/Загуба от продажба на ДМА и КМА	54 062	47 158	58 375	65 049	68 718	72 964	81 453	85 376
Брутни приходи от продажби на ДМА и КМА	32 433	11 251	11 225	11 200	18 945	26 109	26 112	32 109
Себестойност на продадени ДМА и КМА	105	73 901	78 145	82 589	94 956	107	112	123
	908					221	830	460
	-19 413	-15 491	-8 545	-6 341	-7 293	-8 148	-5 265	-5 975
	11 166	12 095	22 168	3 427	7 860	6 759	7 009	7 707
	18 816	19 180	27 564	10 607	14 257	8 469	8 685	8 740
	-7 651	-7 085	-5 396	-7 180	-6 397	-1 710	-1 676	-1 033

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
хил. лева								
Финансови приходи/разходи	-9 468	-6 161	-2 834	-450	-430	-420	-420	-420
Печалба преди данъци	-17 715	-9 557	10 789	-3 364	137	-1 809	1 324	1 312
Данъци		0	0	0	0	0	0	0
Печалба/Загуба от продажба на активи по схемата „дълг срещу собств.“	6 015	11 559	0	0	0	0	0	0
(продължение)								
Брутен прих. от прод. на активи „дълг срещу собств.“	12 532	18 650	0	0	0	0	0	0
Себестойност на продадени активи „дълг срещу собств.“	-6 517	-7 091	0	0	0	0	0	0
Нетна печалба	-11 700	2 002	10 789	-3 364	137	-1 809	1 324	1 312
Паричен поток (чиста печалба + амортизации)	94 208	75 902	88 934	79 225	95 093	105 412	114 154	124 772
Баланс								
Собствен капитал	322	429	606	603	603	601	602	604
	734	573	418	054	191	383	707	019
Нетни активи	390	431	608	604	604	602	603	604
	282	586	051	484	419	409	531	641
Активи	873	826	866	875	879	875	872	864
	721	523	798	379	454	496	445	032
Задлъжнялост	456	284	128	121	114	108	100	92 240
	983	238	931	917	640	439	015	
Обемни показатели								
Средносписъчен брой на персонала за производителност	9 446	7 109	6 959	6 839	6 694	6 544	6 449	6 379
Производителност на 1 лице от персонала	367	425	429	431	439	446	450	454
Превозени пътници (хил.)	25 000	24 800	24 108	23 416	22 724	22 132	21 540	20 948
Превозени тонове (хил.)	8 500	5 176	5 202	5 228	5 254	5 280	5 307	5 333
Приведени тонкилометри (млн.)	3 470	3 021	2 986	2 950	2 937	2 920	2 902	2 893
Коефициенти за:								
Рентабилност								
нетен марж	-0,03	0,01	0,03	-0,01	0,000	-0,005	0,003	0,003
на собствения капитал (ЕБИТ/собствен капитал)	-0,06	-0,04	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
на нетните активи (ЕБИТ/нетни активи)	-0,05	-0,04	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
обръщаемост на активите (приходи/ДА)	0,56	0,55	0,57	0,60	0,57	0,56	0,62	0,67
обръщаемост на ДМА (приходи/ДМА)	0,57	0,56	0,58	0,61	0,58	0,57	0,63	0,68
Задлъжнялост								
дълг/собствен капитал - financial gearing	142%	66%	21%	20%	19%	18%	17%	15%
дълг/ активи	52%	34%	15%	14%	13%	12%	11%	11%
Ликвидност								
обща ликвидност	0,43	0,53	1,68	2,11	1,95	1,81	2,51	2,93
бърза ликвидност	0,33	0,38	1,35	1,77	1,59	1,43	2,09	2,48
абсолютна ликвидност	0,02	0,01	0,02	0,14	0,28	0,50	0,78	1,38

Източник: „Холдинг БДЖ“ ЕАД

Приходите от продажби намаляват от 201 971 хил. лв. през 2015 г. на 191 134 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 10 837 хил. лв. или 5%.

Оперативните разходи намаляват от 327 909 хил. лв. през 2015 г. на 310 769 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 17 141 хил. лв. или 5%. В приложения отчет за приходи и разходи може да се проследи изменението на разходите по икономически елементи и по години.

ЕБИТДА – Оперативната печалба преди лихви данъци, обезценки и амортизации е положителна величина и се увеличава от 54 062 хил. лв.през 2015 г. на 85 376 хил. лв. през 2022 г., т. е. увеличението е 31 313 хил. лв. или 58%.

ЕБИТ се увеличава от -19 413 хил. лв.през 2015 г. на -5 975 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 13 438 хил. лв. или 69%.

Нетната печалба нараства от -11 700 хил. лв. през 2015 г. на 1 312 хил. лв. през 2022 г., т. е. увеличението е 13 012 хил. лв. или 111%.

Паричният поток (чиста печалба + амортизации) се увеличава от 94 208 хил. лв. през

Парични потоци – ПЕСИМИСТИЧЕН СЦЕНАРИЙ
свързани с възможностите за обслужване на дългосрочните кредити на „Холдинг БДЖ“ ЕАД
без сключване на споразумения за разсрочване на дълга и без приватизация
на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД

Таблица 12

										(в лева)
години	свободен паричен поток от основна дейност	движимо/недвижимо имущество	приватизация на БДЖ ТП ЕООД	реализация на заложено обезпечение - 3405 бр. тов.вагони	Общо за „ХБДЖ“ ЕАД	Държавна помощ за анулиране на дългове към кредитори	плащания за лихви	плащания за главници	общо изходящ паричен поток	Недостиг на средства, които трябва да се финансират по мярката „Rescue aid”
2016	17 139 000	6 843 632	-	2 400 000	26 382 632	66 000 000	14 671 119	118 769 004	133 440 123	-41 057 491
2017	12 845 000	0	-	15 765 750	28 610 750	66 000 000	23 660 826	171 006 592	194 667 418	-100 056 668
общо	29 984 000	6 843 632	-	18 165 750	54 993 382	132 000 000	38 331 945	289 775 596 328	7 541	-141 114 159

Източник: „Холдинг БДЖ“ ЕАД

Допускания:

1. Текущо изплащане на падежиращите вноски по заемите към KfW и Втори облигационен заем, съгласно условията на сключени заемни споразумения, в т. ч. и пропорционалния размер на просрочената главница за периода.

2. Продажба на движимо имущество като основни средства и като скрап за периода 2016 – 2017 г. По схемата „дълг срещу собственост“ е планирано погасяване на задължения на дружеството към МФ - ЧДВ, чрез прехвърляне в собственост на 41 броя урегулирани поземлени имоти, находящи се в гр. София, ж.к. Фондови жилища, в общ размер на 6 843 632 лв.

3. С реализирания приход от бъдещата продажба на 3 405 броя товарни вагони ще бъдат погасени текущи вноски по главницата по Втори облигационен заем.

4. В планираните плащания за посочения период е включено разплащане на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към Министерството на финансите - Частни държавни вземания, формирани в резултат на активирана държавна гаранция за изплащане на задължения по заеми към Европейската банка за възстановяване и развитие и Международната банка за възстановяване и развитие в общ размер на 32 179 хил. лв.

5. Направено е допускане, че поради не постигане на съгласие за разсрочване на дълга с притежателите на издадени от дружеството облигации по Втора емисия облигации, са начислени дължими лихви за забава в размер на 8%, считано от 01.07.2015г. на основание влезли в сила осъдителни решения през 2013г. на Върховния съд в Лондон.

6. Задълженията на „Холдинг БДЖ“ ЕАД и „БДЖ –Товарни превози“ ЕООД през разглеждания период се предвижда да бъдат погасявани постепенно по схемата „дълг срещу собственост”.

2015 г. на 124 772 хил. лв. през 2022 г., т. е. увеличението е 30 563 хил. лв. или 32%.

Собственият капитал се увеличава от 322 834 хил. лв. през 2015 г. на 604 019 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 281 285 хил. лв. или 87%. Увеличението на собствения капитал е вследствие на намалената загуба през периода 2015 – 2022 г. и извършената преоценка на ДМА /пътнически вагони и локомотиви/ в края на 2015 г.

Нетни активи – нарастват от 390 282 хил. лв. през 2015 г. на 604 641 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 214 359 хил. лв. или 55%.

Активите– намаляват от 873 721 хил. лв. през 2015 г. на 864 032 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 9 688 хил. лв. или 1%.

Задлъжнялостта намалява от 456 983 хил. лв. през 2015 г. на 92 240 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 364 743 хил. лв. или 80%.

Коефициенти за:

Рентабилност

• Нетен марж – Нетният марж на „Холдинг БДЖ“ ЕАД Група намалява от -0,03 през 2015 г. на 0,003 през 2022 г., т.е. намалението е 111%.

• Рентабилност на собствения капитал (ЕБИТ/собствен капитал) намалява от -0,06 през 2015 г. на -0,01 през 2022 г., т.е. увеличението е 83%.

• Рентабилност на нетните активи (ЕБИТ/нетни активи) намалява от -0,05 през 2015 г. на -0,01 през 2022 г., т.е. намалението е 80%.

• Обръщаемостта на активите (приходи/ДА) се увеличава от 0,56 през 2015 г. на 0,67 през 2022г., т.е. увеличението е 18%.

• Обръщаемостта на ДМА (приходи/ДМА) се увеличава от 0,57 през 2015 г. на 0,68 през 2022 г., т.е. увеличението е 19%.

Задлъжнялост

• Дълг/собствен капитал (financialgearing) – Задлъжнялостта, изчислена като съотношение на дълга спрямо собствения капитал, намалява от 142% през 2015 г. на 15% през 2022 г., т.е. намалението е 126 пункта или 89%.

• Дълг/активи – Задлъжнялостта, изчислена като съотношение на дълга спрямо активите, намалява от 52% през 2015 г. на 11% през 2022 г., т.е. намалението е 42 пункта или 80%.

Ликвидност

• Обща ликвидност – Коефициентът на общата ликвидност се увеличава от 0,43 през 2015 г. на 2,93 през 2022 г., т.е. увеличението е 575%.

• Бърза ликвидност – Коефициентът на бързата ликвидност се увеличава от 0,33 през 2015 г. на 2,2 през 2022 г., т.е. увеличението е 660%.

Изводи:

• Производителност на 1 лице от персонала (приведени тонкм/на средносписъчен брой на персонала). Рентабилността на 1 лице от персонала се увеличава от 367 хил. приведени тонкм през 2015 г. на 454 хил. приведени тонкм през 2022 г., т.е. увеличението е 23%.

• При този сценарий е видно, че „Холдинг БДЖ“ ЕАД ще трябва да получи помощ за оздравяване през 2016 г. в размер на 41 057 хил. лв. и през 2017 г. 100 057 хил. лв., което се налага поради факта, че няма да се осъществи продажба на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД през 2016 г. и е необходима държавна помощ за оздравяване, за да се обслужат кредитите без разсрочване;

• В паричния поток са разчетени и финансирания за „капиталови трансфери от държавния бюджет“ за анулиране на задълженията за периода 2015 – 2017 г. в размер на 172 000 хил. лв.

7.2. Допускания и параметри на заложените за 2016 – 2022 г. плащания към финансовите кредитори и недостиг, който да се покрие чрез допълнителна държавна помощ под формата на нотифицирана от ЕК мярка „Rescue aid”

При „Песимистичния сценарий“ допускането, че няма да бъде постигнато споразумение с кредиторите на компанията и няма да бъде приватизирано „БДЖ – Товарни превози” ЕООД е възможно най-неблагоприятният от финансова гледна точка вариант, тъй като в кратък период от време до края на 2017 г. необходимата допълнителна финансова помощ за решаване на проблема със свръхзадлъжнялостта на Групата надхвърля 313 млн. лв. (в сумата са включени и предвидените в бюджета за 2015 г. 40 млн. лв.)

Забележка: Евентуално, необходимата сума би могла да бъде намалена, ако се намери поне частично рефинансиране от пазара, което обаче в условията на много ниската кредитна репутация на „Холдинг БДЖ“ ЕАД е абсолютно нереалистично.

В следващата таблица е представена информация за заложените плащания към финансовите кредитори на „Холдинг БДЖ“ ЕАД от 2016 г. нататък при настоящите допускания:

8. **РЕАЛИСТИЧЕН СЦЕНАРИЙ – I-ВИ ВАРИАНТ** – без сключване на споразумение за разсрочване на дълга към кредиторите и без приватизация на „БДЖ – Товарни превози” ЕООД.

8.1. Основни оперативни и финансови показатели на консолидирана база на „Холдинг БДЖ” ЕАД за периода 2015 – 2022 г.

В следващата таблица са представени прогнозните основни оперативни и финансови показатели на **консолидирана база** на „Холдинг БДЖ” ЕАД за периода 2015 – 2022 г.

Таблица 16: Ключови показатели на „Холдинг БДЖ” ЕАД Група									
в хил. лева	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
Финансови показатели									
Приходи - Общо	381 971	364 099	368 604	376 646	386 383	398 589	412 913	426 177	
в т. ч. Приходи от продажби	201 971	187 153	190 835	195 780	203 598	211 980	220 087	229 318	
Компенсации по договор за ЗОУ	180 000	176 946	177 769	180 866	182 785	186 609	192 826	196 859	
Оперативни разходи	327 909	308 750	306 816	306 899	312 177	320 321	325 684	334 267	
EBITDA	54 063	55 349	61 788	69 747	74 206	78 268	87 229	91 911	
Приходи от амортизиране на други финансирания от ДБ	32 433	11 251	11 648	11 111	18 611	26 109	26 112	32 109	
Разходи за амортизации	105 908	73 582	77 436	81 650	94 064	106 488	112 269	122 874	
в т.ч.: Амортизации на кап.трансфер от ДБ	32 433	11 251	11 648	11 111	18 611	26 109	26 112	32 109	
EBIT	-19 412	-6 982	-4 000	-792	-1 248	-2 111	1 072	1 146	
Печалба/Загуба от продажба на ДМА и КМА	11 265	16 153	20 571	8 660	8 605	7 712	6 466	5 960	
Брутни приходи от продажби на ДМА и КМА	18 916	24 445	34 492	11 370	10 766	9 569	8 285	6 890	
Себестойност на продадени ДМА и КМА	-7 652	-8 292	-13 921	-2 710	-2 161	-1 857	-1 819	-930	
Финансови приходи (разходи)	-9 468	-6 041	-2 714	-330	-310	-300	-300	-300	
Печалба преди данъци	-17 615	3 130	13 857	7 537	7 047	5 301	7 238	6 806	
Данъци	0	0	0	0	0	0	0	0	
Печалба/Загуба от продажба на активи по схемата „дълг срещу собственост“	6 015	11 559	0	0	0	0	0	0	
Брутен приход от продажба на активи по схемата „дълг срещу собственост“	12 532	18 650	0	0	0	0	0	0	
Себестойност на продадени активи по схемата „дълг срещу собственост“	-6 517	-7 091	0	0	0	0	0	0	
Нетна печалба	-11 600	14 689	13 857	7 537	7 047	5 301	7 238	6 806	
Паричен поток (чиста печалба + амортизации)	94 308	88 271	91 293	89 187	101 112	111 789	119 507	129 680	
Баланс									
Собствен капитал	322 834	437 176	613 201	620 739	627 786	633 087	640 325	647 131	
Нетни активи	390 382	439 189	614 833	622 169	629 014	634 113	641 149	647 753	
Активи	873 961	855 965	865 149	882 000	893 298	896 383	897 943	891 134	
Задлъжнялост	457 123	306 078	120 924	111 389	104 290	98 223	88 697	77 232	
Обемни показатели									
Средносписъчен брой на персонала (брой)	9 446	7 107	7 007	6 907	6 782	6 632	6 557	6 507	
Производителност на 1 лице от персонала (продължение)	371	445	457	468	490	516	535	554	
Превозени пътници, (хил.пътника)	25 000	25 250	25 250	25 250	25 800	26 320	26 850	27 380	
Превозени тонове (хил. тонове)	8 500	5 243	5 348	5 455	5 564	5 675	5 788	5 904	
Приведени тонкилометри, (млн.)	3 504,5	3 166	3 200	3 229,9	3 324	3 421	3 507	3 605	
Коефициенти за:									
Рентабилност									
нетен марж	-0,06	0,08	0,07	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03	
на собствения капитал (EBIT/собствен капитал)	-0,06	-0,02	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,002	
на нетните активи (EBIT/нетни активи)	-0,05	-0,02	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,002	
обръщаемост на активите (приходи/ДА)	0,30	0,28	0,30	0,32	0,31	0,31	0,35	0,38	
обръщаемост на ДМА (приходи/ДМА)	0,30	0,29	0,30	0,32	0,31	0,31	0,35	0,38	
Задлъжнялост									
дълг/собствен капитал - financial gearing	1,42	0,70	0,20	0,18	0,17	0,16	0,14	0,12	
дълг/ активи	0,52	0,36	0,14	0,13	0,12	0,11	0,10	0,09	
Ликвидност									
обща ликвидност	0,44	0,58	1,83	2,37	2,20	2,09	2,95	3,67	
бърза ликвидност	0,33	0,45	1,49	2,00	1,79	1,65	2,46	3,10	
абсолютна ликвидност	0,02	0,01	0,06	0,21	0,35	0,63	0,99	1,79	

Източник: „Холдинг БДЖ” ЕАД

Приходите от продажби се увеличават от 201 971 хил. лв. през 2015 г. на 229 318 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 44 206 хил. лв. или 11,57%.

Компенсациите по Договора с държавата се увеличават от 180 000 хил. лв. през 2015 г. на 196 859 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 16 859 хил. лв. или 9,37%.

Оперативните разходи се увеличават от 327 909 хил. лв. през 2015 г. на 334 267 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 6 358 хил. лв. или 1,94%. В приложения отчет за приходи и разходи може да се проследи изменението на разходите по икономически елементи и по години.

EBITDA – Оперативната печалба преди лихви данъци, обезценки и амортизации се увеличава от 54 063 хил. лв. през 2015 г. на 91 911 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 37 848 хил. лв. или 70,01%.

Нетният финансов резултат се увеличава от загуба 11 600 хил. лв. през 2015 г. на 6 806 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 18 406 хил. лв. или 158,67%.

Свободният паричен поток се увеличава от 94 308 хил. лв. през 2015 г. на 129 680 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 35 372 хил. лв. или 37,51%.

Собственият капитал се увеличава от 322 834 хил. лв. през 2015 г. на 647 131 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 324 297 хил. лв. или 100,45%. Увеличението на собствения капитал е в резултат на получаване на помощ за оздравяване (rescue aid), капиталов трансфер от ДБ за анулиране на задължения и разчетената печалба за периода.

Нарастване на ДМА – Отчетната стойност на ДМА в периода се увеличава от доставените влакове от ново поколение, извършените ремонти на тягов и подвижен състав и други инвестиции.

Задълженията /краткосрочни и дългосрочни/ - задлъжнялостта намалява от 457 123 хил. лв. през 2015 г. на 77 232 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 379 891 хил. лв. или 83,10%.

Коефициенти за:

Рентабилност

• Нетен марж –Нетният марж на „Холдинг БДЖ” ЕАД Група нараства от -0,06 през 2015 г. на 0,03 през 2022г., т.е. увеличението е 151,67%.

• Рентабилност на собствения капитал (EBIT/собствен капитал) се увеличава от -0,06 през 2015 г. на 0,002 през 2022 г., т.е. увеличението е 102,94%.



- Рентабилност на нетните активи (EBIT/ нетни активи) се увеличава от -0,05 през 2015 г. на 0,002 през 2022 г., т.е. увеличението е 103,56%.
 - Обръщаемостта на активите (приходи/ДА) се увеличава от 0,30 през 2015 г. на 0,38 през 2022 г., т.е. увеличението е 26,18%.
 - Обръщаемостта на ДМА (приходи/ДМА) се увеличава от 0,30 през 2015 г. на 0,38 през 2022 г., т.е. увеличението е 27,26%.
- Коефициентите за рентабилност трайно се подобряват.

Задлъжнялост

- Дълг/собствен капитал (financial gearing) – Задлъжнялостта, изчислена като съотношение на дълга спрямо собствения капитал, намалява от 1,42 през 2015 г. на 0,12 през 2022 г., т.е. намалението е 91,57%.
 - Дълг/активи – Задлъжнялостта, изчислена като съотношение на дълга спрямо активите, намалява от 0,52 през 2015 г. на 0,09 през 2022 г., т.е. намалението е 83,43%.
- Задлъжнялостта на групата дружества се подобрява от увеличението на свободния паричен поток и плащането на дългосрочните задължения.

Ликвидност

- Обща ликвидност – Коефициентът на общата ликвидност се увеличава от 0,44 през 2015 г. на 3,67 през 2022 г., т.е. увеличението е 743,92%.
 - Бърза ликвидност – Коефициентът на бързата ликвидност се увеличава от 0,33 през 2015 г. на 3,10 през 2022 г., т.е. увеличението е 846,46%.
 - Абсолютна ликвидност – Коефициентът на абсолютна ликвидност се увеличава от 0,02 през 2015 г. на 1,79 през 2022 г., т.е. увеличението е 10 253,64%.
- Коефициентите за ликвидност се подобряват през 2022 г. и са над 1.

Работа в Англия

Фирма **Grupo SaMarCo** подготвя езиково и професионално български технически кадри за работа в чужбина и е осигурила работа на повече от 3000 души в Испания, Франция и Англия от 2001-ва година насам. В момента набираме кандидати за работа в Англия по специалност монтаж на ж.п. контактна мрежа и тягови подстанции, а също и ел. монтажници високо напрежение (далекопроводи, подстанции и т.н.т.).

Предлага се: интервю с английски работодатели. Ако сте одобрен следва назначаване в английска фирма с часова ставка 12 лири/час, съгласно английското законодателство. Допълнителен бонус: самолетен билет, местен транспорт, жилище, 10 лири/ден за храна, пенсионни осигуровки, работно облекло – всичко това платено от работодателя.

Изисква се: техническо образование, професионален стаж над 2 години, желание за работа в екип, инициативност и комуникативност.

За кандидати с недостатъчно ниво на английски – подготвяме в София, чрез ускорен 50-часов курс по метода на сугестопедията, за придобиване на базово езиково ниво с цел преминаване през задължителното интервю и изискваните тестове от работодателя в Англия.

За кандидати с добро ниво на английски – подготвяме в София, чрез 50-часов курс, за изкарване на теста по Правилник за Безопасност на Английските Държавни Железници – PTS (Personal Track Safety).

Може да посетите страницата ни на <http://www.samarco.es/bg>

Кандидатите да изпратят подробна автобиография на имейл: info@samarco.es

Изводи:
• Производителността на 1 лице от персонала (приведени тонкм/на средносписъчен брой на персонала). Рентабилността на 1 лице от персонала се увеличава от 371 хил. приведени тонкм през 2015 г. на 554 хил. приведени тонкм през 2022 г., т.е. увеличението е 183 хил. приведени тонкм или 49,31%. • При този сценарий е видно, че „Холдинг БДЖ“ ЕАД ще трябва да получи помощ за оздравяване (riskue aid) в размер на 132 042 хил. лв., в т.ч. през 2016 г. в размер на 35 873 хил. лв. и през 2017 г. 96 169 хил. лв., което се налага поради факта, че няма да се осъществи продажба на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД през 2016 г. и е необходима държавна помощ за оздравяване, за да се обслужат кредитите без разсрочване. • В паричния поток са разчетени и финансираня за „капиталови трансфери от държавния бюджет“ за анулиране на задълженията за периода 2015 – 2017 г. в размер на 172 000 хил. лв.

Парични потоци – РЕАЛИСТИЧЕН СЦЕНАРИЙ I-ВИ ВАРИАНТ
свързани с възможностите за обслужване на дългосрочните кредити на „Холдинг БДЖ“ ЕАД
без сключване на споразумения за разсрочване на дълга и без приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД

Таблица 17

(в лева)										
години	свободен паричен поток от основна дейност	движимо/недвижимо имущество	приватизация на БДЖ ТП ЕООД	реализация на заложено обезпечение - 3405 бр. тов. вагони	Общо за „ХБДЖ“ ЕАД	Държавна помощ за анулиране на дългове към кредитори	плащания за лихви	плащания за главници	общо изходящ паричен поток	Недостиг на средства, които трябва да се финансират по мярката „Rescue aid”
2016	21 323 000	7 843 632	-	2 400 000	31 566 632	66 000 000	14 671 119	118 769 004	133 440 123	-35 873 491
2017	13 130 000	3 500 000	-	15 765 750	32 395 750	66 000 000	23 557 946	171 006 592	194 564 538	-96 168 788
общо	34 453 000	11 343 632	-	18 165 750	63 962 382	132 000 000	38 229 064	289 775 596	328 004 661	-132 042 279

Източник: „Холдинг БДЖ“ ЕАД

Допускания:

1. Текущо изплащане на падежиращите вноски по заемите към KfW и II облигационен заем, съгласно условията на сключени заемни споразумения, в т. ч. и пропорционалния размер на просрочената главница за периода.

2. Продажба на движимо имущество като основни средства и като скрап за периода 2016 – 2017 г. По схемата „дълг срещу собственост“ е планирано погасяване на задължения на дружеството към МФ - ЧДВ, чрез прехвърляне в собственост на 41 броя урегулирани поземлени имоти, находящи се в гр. София, ж.к. Фондови жилища, в общ размер на 6 843 632 лв.

3. С реализирания приход от бъдещата продажба на 3 405 броя товарни вагони, ще бъдат погасени текущи вноски по главницата по Втори облигационен заем.

4. В планираните плащания за посочения период е включено разплащане на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към Министерството на финансите - Частни държавни вземания, формирани в резултат на активирана държавна гаранция за изплащане на задължения по заеми към Европейската банка за възстановяване и развитие и Международната банка за възстановяване и развитие в общ размер на 32 179 хил. лв.

5. Направено е допускане, че поради не постигане на съгласие за разсрочване на дълга с притежателите на издадени от дружеството облигации по Втора емисия облигации, са начислени дължими лихви за забава в размер на 8%, считано от 01.07.2015г. на основание влезли в сила осъдителни решения през 2013г. на Върховния съд в Лондон.

6. Задълженията на „Холдинг БДЖ“ ЕАД и „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД през разглеждания период се предвижда да бъдат погасявани постепенно по схемата „дълг срещу собственост“.

9. РЕАЛИСТИЧЕН СЦЕНАРИЙ – II-РИ ВАРИАНТ - без сключване на споразумение за разсрочване на дълга към кредиторите и с приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД.

9.1. Основни оперативни и финансови показатели на консолидирана база на „Холдинг БДЖ“ ЕАД за периода 2015 – 2022 г.

В следващата таблица са представени прогнозните основни оперативни и финансови показатели на **консолидирана база** на „Холдинг БДЖ“ ЕАД за периода 2015 – 2022 г.

Таблица 21: Ключови показатели на „Холдинг БДЖ“ ЕАД Група									
в хил. лева	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
Финансови показатели									
Приходи - Общо	381 971	390 304	256 950	261 452	267 219	274 987	284 701	293 155	
в т. ч. Приходи от продажби	201 971	213 973	79 502	80 586	84 434	88 378	91 875	96 296	
Компенсации по договор за ЗОУ	180 000	176 331	177 448	180 866	182 785	186 609	192 826	196 859	
Оперативни разходи	327 908	349 392	214 058	212 802	214 513	218 562	220 472	225 098	
ЕВITDA	54 063	40 913	42 892	48 650	52 706	56 425	64 229	68 057	
Приходи от амортизиране на други финансираня от ДБ	32 433	11 131	11 488	10 951	18 451	25 949	25 952	31 949	
Разходи за амортизации	105 908	63 062	62 046	64 736	75 349	85 858	89 707	98 575	
в т.ч.: Амортизации на кап.трансфер от ДБ	32 433	11 131	11 488	10 951	18 451	25 949	25 952	31 949	
ЕВIT	-19 412	-11 018	-7 666	-5 135	-4 192	-3 484	474	1 431	
Печалба/Загуба от продажба на ДМА и КМА	11 265	13 611	16 670	5 280	5 001	3 434	2 450	955	
Брутни приходи от продажби на ДМА и КМА	18 916	18 100	28 774	6 210	5 806	3 434	2 450	955	
Себестойност на продадени ДМА и КМА	-7 652	-4 489	-12 104	-930	-805	0	0	0	
Финансови приходи (разходи)	-9 468	-4 325	-1 409	14	-29	-72	-116	-159	
Печалба преди данъци	-17 615	-1 732	7 595	159	780	-122	2 808	2 227	
Данъци	0	0	0	0	0	0	0	0	
Печалба/Загуба от продажба на активи по схемата „дълг срещу собственост“	6 015	11 559	0	0	0	0	0	0	
Брутен приход от продажба на активи по схемата „дълг срещу собственост“	12 532	18 650	0	0	0	0	0	0	
Себестойност на продадени активи по схемата „дълг срещу собственост“	-6 517	-7 091	0	0	0	0	0	0	
Нетна печалба	-11 600	9 827	7 595	159	780	-122	2 808	2 227	
Паричен поток (чиста печалба + амортизации)	94 308	72 889	69 641	64 895	76 129	85 736	92 515	100 802	
Баланс									
Собствен капитал	322 834	369 637	463 501	463 659	464 440	464 318	467 126	469 353	
Нетни активи	390 382	371 650	465 132	465 090	465 668	465 344	467 950	469 974	



Активи	875 030	688 385	655 887	673 121	684 353	688 576	692 909	691 669
Задължнялост	458 192	207 488	62 615	60 640	59 543	59 838	57 314	55 797
Обемни показатели								
Средносписъчен брой на персонала (брой)	9 446	5 667	5 087	4 987	4 862	4 712	4 637	4 587
<i>(продължение)</i>								
Производителност на 1 лице от персонала	371	374	349	357	379	406	424	443
Превозени пътници, (хил.пътника)	25 000	25 250	25 250	25 250	25 800	26 320	26 850	27 380
Превозени тонове (хил. тонове)	8 500	1 311						
Приведени тонкилометри, (млн.)	3 504,5	2 121	1 775	1 779,0	1 844	1 911	1 967	2 034
Коефициенти за:								
Рентабилност								
нетен марж	-0,06	0,05	0,10	0,00	0,01	0,00	0,03	0,02
на собствения капитал (ЕВIT/собствен капитал)	-0,06	-0,03	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01	0,00	0,00
на нетните активи (ЕВIT/нетни активи)	-0,05	-0,03	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01	0,00	0,00
обръщаемост на активите (приходи/ДА)	0,30	0,43	0,17	0,18	0,17	0,17	0,20	0,22
обръщаемост на ДМА (приходи/ДМА)	0,30	0,45	0,17	0,19	0,18	0,18	0,20	0,22

Задлъжнялост								
дълг/собствен капитал - financial gearing	1,42	0,56	0,14	0,13	0,13	0,13	0,12	0,12
дълг/ активи	0,52	0,30	0,10	0,09	0,09	0,09	0,08	0,08
Ликвидност								
обща ликвидност	0,44	0,91	3,05	3,86	3,33	2,92	4,03	4,51
бърза ликвидност	0,33	0,78	2,63	3,43	2,88	2,45	3,54	3,99
абсолютна ликвидност	0,02	0,19	0,10	0,39	0,62	1,04	1,53	2,47

Източник: „Холдинг БДЖ“ ЕАД

Приходите от продажби намаляват от 201 971 хил. лв. през 2015 г. на 96 296 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 105 675 хил. лв. или 52,32%. Компенсациите по Договора с държавата се увеличават от 180 000 хил. лв. през 2015 г. на 196 859 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 16 859 хил. лв. или 9,37%. Оперативните разходи намаляват от 327 908 хил. лв. през 2015 г. на 225 098 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 102 810 хил. лв. или 31,35%. В приложения отчет за приходи и разходи може да се проследи изменението на разходите по икономически елементи и по години. ЕBITDA – Оперативната печалба преди лихви данъци, обезценки и амортизации се увеличава от 54 063 хил. лв.през 2015 г. на 68 057 хил. лв. през 2022 г., т. е. увеличението е 13 994 хил. лв. или 25,88%.

Нетният финансов резултат се увеличава от загуба 11 600 хил. лв. през 2015 г. на 2 227 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 13 827 хил. лв. или 119,20%. Свободният паричен поток се увеличава от 94 308 хил. лв. през 2015 г. на 100 802 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 6 494 хил. лв. или 6,89%.

Собственият капитал се увеличава от 322 834 хил. лв. през 2015 г. на 469 353 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 146 519 хил. лв. или 45,39%. Увеличението на собствения капитал е в резултат на получаване на помощ за оздравяване (rescue aid), капиталов трансфер от ДБ за анулиране на задължения и разчетената печалба за периода.

Нарастване на ДМА – Отчетната стойност на ДМА в периода се увеличава от доставените влакове от ново поколение, извършените капитализирани ремонти на тягов и подвижен състав и други инвестиции.

Задълженията /краткосрочни и дългосрочни/ намалява от 458 192 хил. лв. през 2015 г. на 55 797 хил. лв. през 2022 г., т.е. намалението е 402 395 хил. лв. или 87,82%.

Коефициенти за: Рентабилност

- Нетен марж – Нетният марж на „Холдинг БДЖ“ ЕАД Група нараства от -0,06 през 2015г. на 0,02 през 2022г., т.е. увеличението е 140,26%.
- Рентабилност на собствения капитал (ЕБИТ/собствен капитал) се увеличава от -0,06 през 2015 г. на 0,003 през 2022 г., т.е. увеличението е 105,07%.
- Рентабилност на нетните активи (ЕБИТ/ нетни активи) се увеличава от -0,05 през 2015 г. на 0,003 през 2022 г., т.е. увеличението е 106,12%.
- Обръщаемостта на активите (приходи/ДА) се увеличава от 0,30 през 2015г. на 0,22 през 2022 г., т.е. увеличението е 27,00%.
- Обръщаемостта на ДМА (приходи/ДМА) се увеличава от 0,30 през 2015 г. на 0,22 през 2022 г., т.е. увеличението е 25,24%.

Парични потоци - РЕАЛИСТИЧЕН СЦЕНАРИЙ II-РИ ВАРИАНТ
свързани с възможностите за обслужване на дългосрочните кредити на „Холдинг БДЖ“ ЕАД
без сключване на споразумения за разсрочване на дълга и с приватизация на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД

Таблица 22

										(в лева)
години	свободен паричен поток от основна дейност	движимо/ недвижимо имущество	приватизация на БДЖ ТП ЕООД	реализация на заложено обезпечение - 3405 бр. тов. вагони	Общо за „ХБДЖ“ ЕАД	Държавна помощ за анулиране на дългове към кредитори	плащания за лихви	плащания за главници	общо изходящ паричен поток	Недостиг на средства, които трябва да се финансират по мярката „Rescue aid”
2016	20 725 000	7 843 632	108 000 000	2 400 000	138 968 632	66 000 000	10 839 687	159 754 167	170 593 854	34 374 778
2017	12 818 000	2 000 000	-	15 765 750	30 583 750	66 000 000	21 206 124	130 021 429	151 227 554	-54 643 804
общо	33 543 000	9 843 632	108 000 000	18 165 750	169 552 382	132 000 000	32 045 812	289 775 596	321 821 408	-20 269 026

Източник: „Холдинг БДЖ“ ЕАД

Допускания:

1. Текущо изплащане на падежиращите вноски по заемите към KfW и II облигационен заем, съгласно условията на сключени заемни споразумения, в т. ч. и пропорционалния размер на просрочената главница за периода.
2. Продажба на движимо имущество като основни средства и като скрап за периода 2016 – 2017 г.
По схемата „дълг срещу собственост” е планирано погасяване на задължения на дружеството към МФ - ЧДВ, чрез прехвърляне в собственост на 41 броя урегулирани поземлени имоти, нахождящи се в гр. София, ж.к. Фондови жилища, в общ размер на 6 843 632 лв.
3. С реализирания приход от бъдещата продажба на 3 405 броя товарни вагони, ще бъдат погасени текущи вноски по главницата по Втори облигационен заем.
4. За периода 2016– 2017 г. „Холдинг БДЖ” ЕАД получава от Държавния бюджет остатъка от капиталовия трансфер по мярката за анулиране на задължения на дружеството преди присъединяване на РБългария към ЕС в общ размер на 142 млн. лв.
5. В планираните плащания за посочения период е включено разплащане на „Холдинг БДЖ” ЕАД към Министерството на финансите - Частни държавни вземания, формирани в резултат на активирана държавна гаранция за изплащане на задължения по заеми към Европейската банка за възстановяване и развитие и Международната банка за възстановяване и развитие в общ размер на 32 179 хил. лв.
6. Направено е допускане, че поради не постигане на съгласие за разсрочване на дълга с притежателите на издадени от дружеството облигации по Втора емисия облигации, са начислени дължими лихви за забава в размер на 8%, считано от 01.07.2015г. на основание влезли в сила осъдителни решения през 2013г. на Върховния съд в Лондон.

10. РЕАЛИСТИЧЕН СЦЕНАРИЙ – III-ТИ ВАРИАНТ - със сключване на споразумение за разсрочване на дълга към кредиторите и без приватизация на „БДЖ – Товарни превози” ЕООД.

10.1. Основни оперативни и финансови показатели на консолидирана база на „Холдинг БДЖ” ЕАД за периода 2015 – 2022 г.

В следващата таблица са представени прогнозните основни оперативни и финансови показатели на консолидирана база на „Холдинг БДЖ” ЕАД за периода 2015 – 2022 г.

Таблица 26: Основни ключови показатели на „Холдинг БДЖ” ЕАД Група

в хил. лева	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Финансови показатели								
Приходи - Общо	381 971	363 623	369 004	377 616	387 001	398 854	412 913	426 177
в т. ч. Приходи от продажби	201 971	187 153	190 835	195 780	203 598	211 980	220 087	229 318
Компенсации по договор за ЗОУ	180 000	176 470	178 169	181 836	183 403	186 874	192 826	196 859
Оперативни разходи	323 075	302 265	304 026	308 790	314 031	322 137	325 684	334 267

Коефициентите за рентабилност трайно се подобряват.

Задлъжнялост

- Дълг/собствен капитал (financial gearing) – Задлъжнялостта, изчислена като съотношение на дълга спрямо собствения капитал, намалява от 1,42 през 2015г. на 0,12 през 2022 г., т.е. намалението е 91,62%.
- Дълг/активи – Задлъжнялостта, изчислена като съотношение на дълга спрямо активите, намалява от 0,52 през 2015 г. на 0,08 през 2022 г., т.е. намалението е 84,59%.

Задлъжнялостта на групата дружества се подобрява от увеличението на свободния паричен поток след продажбата на „БДЖ - Товарни превози” ЕООД и изплащането на дългосрочните задължения.

Ликвидност

- Обща ликвидност – Коефициентът на общата ликвидност се увеличава от 0,44 през 2015 г. на 4,51 през 2022 г., т.е. увеличението е 933,70%.
- Бърза ликвидност – Коефициентът на бързата ликвидност се увеличава от 0,33 през 2015 г. на 3,99 през 2022 г., т.е. увеличението е 1 113,92%.
- Абсолютна ликвидност – Коефициентът на абсолютна ликвидност се увеличава от 0,02 през 2015 г. на 2,47 през 2022 г., т.е. увеличението е 14 253,87%.

Коефициентите за ликвидност се подобряват през 2022 г. и са над 1.

Изводи:

- Производителността на **1 лице от персонала** (приведени тонкм/на средносписъчен брой на персонала) се увеличава от 371 хил. приведени тонкм през 2015 г. на 443 хил. приведени тонкм през 2022 г., т.е. увеличението е 72 хил. приведени тонкм или 19,52%.
- При този сценарий е видно, че „Холдинг БДЖ” ЕАД ще трябва да **получи помощ за оздравяване (riskue aid) в размер на 20 269 хил. лв. през 2017 г.** след продажбата на „БДЖ – Товарни превози” ЕООД за обслужване на кредитите без разсрочване.
- В паричния поток са разчетени и финансираня за „капиталови трансфери от държавния бюджет” за анулиране на задълженията за **периода 2015 – 2017 г. в размер на 172 000 хил. лв.**

9.2. Допускания и параметри на заложените за 2016 – 2022 г. плащания към финансовите кредитори и недостиг, който да се покрие чрез допълнителна държавна помощ под формата на нотифицирана от ЕК мярка „Rescue aid”

„Реалистичният сценарий – II-РИ ВАРИАНТ” може да се определи като „междинен” поради допускането, че поне едно от важните условия ще се сбъдне, а именно **ще бъде приватизирано „БДЖ – Товарни превози” ЕООД, но пък няма да бъде постигнато споразумение с кредиторите на компанията**, което е напълно възможна и реалистична хипотеза. В този случай отново, изплащането на задълженията към кредиторите ще трябва да се случи в кратък период от време до края на 2017 г., но все пак постъпленията от приватизацията на дъщерното дружество значително ще намалят необходимата допълнителна финансова помощ за решаване на проблема със свръхзадлъжнялостта на Групата – в този вариант ще са необходими малко над 192 млн. лв. (в сумата са включени и предвидените в бюджета за 2015 г. 40 млн. лв.)

Забележка: Евентуално, необходимата сума би могла да бъде намалена, ако се намери поне частично рефинансиране от пазара, което обаче в условията на много ниската кредитна репутация на „Холдинг БДЖ” ЕАД е абсолютно нереалистично.

В следващата таблица е представена информация за заложените плащания към финансовите кредитори на „Холдинг БДЖ” ЕАД от 2016 г. нататък при настоящите допускания:

в хил. лева	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EBITDA	58 897	61 357	64 978	68 826	72 970	76 717	87 229	91 910
Приходи от амортизиране на други финансираня от ДБ	32 433	11 251	11 648	11 111	18 611	26 109	26 112	32 109
Разходи за амортизации	105 908	73 582	77 436	81 650	94 064	106 488	112 269	122 874
в т.ч.: Амортизации на кап.трансфер от ДБ	32 433	11 251	11 648	11 111	18 611	26 109	26 112	32 109
EBIT	-14 578	-974	-810	-1 713	-2 484	-3 662	1 072	1 146
Печалба/Загуба от продажба на ДМА и КМА	11 516	16 151	20 571	8 660	8 605	7 712	6 466	5 960
Брутни приходи от продажби на ДМА и КМА	18 916	24 445	34 492	11 370	10 766	9 569	8 285	6 890
Себестойност на продадени ДМА и КМА	-7 401	-8 294	-13 921	-2 710	-2 161	-1 857	-1 819	-930
Финансови приходи (разходи)	-9 468	-6 567	-4 925	-3 124	-2 056	-998	-300	-300
Печалба преди данъци	-12 530	8 610	14 836	3 822	4 065	3 052	7 238	6 806
Данъци	0	0	0	0	0	0	0	0
Печалба/Загуба от продажба на активи по схемата „дълг срещу собственост”	6 015	11 559	0	0	0	0	0	0



в хил. лева	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Брутен приход от продажба на активи по схемата „дълг срещу собственост“	12 532	18 650	0	0	0	0	0	0
Себестойност на продадени активи по схемата „дълг срещу собственост“	-6 517	-7 091	0	0	0	0	0	0
Нетна печалба	-6 515	20 169	14 836	3 822	4 065	3 052	7 238	6 806
Паричен поток (чиста печалба + амортизации)	99 393	93 751	92 272	85 472	98 130	109 540	119 507	129 680
Баланс								
Собствен капитал	327	379	462	492	523	582	589	596
Нетни активи	594	555	581	572	563	583	590	597
Активи	492	546	282	244	510	388	425	028
Задлъжнялост	875	831	867	869	866	857	858	851
	030	590	622	679	947	124	723	915
	453	339	274	227	182	109	100	
	107	353	173	159	552	689	202	88 737
Обемни показатели								
Средносписъчен брой на персонала (брой)	9 446	7 107	7 007	6 907	6 782	6 632	6 557	6 507
Производителност на 1 лице от персонала	371	445	457	468	490	516	535	554
Превозени пътници, (хил.пътника)	25 000	25 250	25 250	25 250	25 800	26 320	26 850	27 380
Превозени тонове (хил. тонове)	8 500	5 243	5 348	5 455	5 564	5 675	5 788	5 904
Приведени тонкилометри, (млн.)	3 504,5	3 166	3 200	3 229,9	3 324	3 421	3 507	3 605
Коефициенти за:								
Рентабилност								
нетен марж	-0,03	0,11	0,08	0,02	0,02	0,01	0,03	0,03
на собствения капитал (EBIT/собствен капитал)	-0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01	0,00	0,00
на нетните активи (EBIT/нетни активи)	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01	0,00	0,00
обръщаемост на активите (приходи/ДА)	0,30	0,28	0,30	0,32	0,31	0,31	0,35	0,38
обръщаемост на ДМА (приходи/ДМА)	0,30	0,29	0,30	0,32	0,31	0,31	0,35	0,38
Задлъжнялост								
дълг/собствен капитал - financial gearing	1,38	0,89	0,59	0,46	0,35	0,19	0,17	0,15
дълг/ активи	0,52	0,41	0,32	0,26	0,21	0,13	0,12	0,10
Ликвидност								
обща ликвидност	0,91	0,93	1,42	1,68	1,41	1,51	2,22	2,75
бърза ликвидност	0,69	0,68	1,16	1,41	1,11	1,12	1,78	2,25

в хил. лева	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
абсолютна ликвидност	0,04	0,02	0,05	0,06	0,05	0,07	0,34	0,95

Източник „Холдинг БДЖ“ ЕАД

Приходите от продажби се увеличават от 201 971 хил. лв. през 2015 г. на 229 318 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 27 347 хил. лв. или 13,54%.
Компенсациите по Договора с държавата се увеличават от 180 000 хил. лв. през 2015 г. на 196 859 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 16 859 хил. лв. или 9,37%.

Оперативните разходи се увеличават от 323 075 хил. лв. през 2015 г. на 334 267 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 11 192 хил. лв. или 3,46%.
EBITDA – Оперативна печалба преди лихви, данъци, обезценки и амортизации се увеличава от 58 897 хил. лв. през 2015 г. на 91 910 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 33 014 хил. лв. или 56,05%. Подобряването на EBITDA се дължи на намалените разходи и увеличените приходи.

Нетният финансов резултат се увеличава от загуба 6 515 хил. лв. през 2015 г. на печалба 6 806 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 13 321 хил. лв. или 204,46%.
В приходи от амортизиране на други финансираня от ДБ са разчетени средства, съответстващи на амортизациите на новите спални вагони, платените главници със капиталови трансфери, доставените влакове от ново поколение и шинобуси.
В разчета са включени и планираните продажби на излишни активи (пътнически и товарни вагони, локомотиви, недвижимо и движимо имущество и скрап) с нетен ефект 5 960 хил. лв. през 2022 г.

Свободният паричен поток се увеличава от 99 393 хил. лв. през 2015г. на 129 680 хил. лв. през 2022 г., т.е. увеличението е 30 287 хил. лв. или 30,47%. Увеличението е в резултат на увеличените амортизации и формирания положителен финансов резултат.
Нарастване на ДМА – Отчетната стойност на ДМА в периода се увеличава от доставените влакове от ново поколение, шинобуси, извършените капитализирани ремонти на тягов и подвижен състав и други инвестиции.
Задълженията /краткосрочни и дългосрочни/ – Задлъжнялостта намалява от 453 107 хил. лв. към 31.12.2015 г. на 88 737 хил. лв. към 31.12.2022 г., т.е. намалението е 364 370 хил. лв. или 80,42%.
Собственият капитал се увеличава от 327 919 хил. лв. към 31.12.2018 г. на 596 406 хил. лв. в края на 2022 г., т.е. увеличението е 268 487 хил. лв. или 81,88%. Увеличението на собствения капитал е в резултат на получаване на помощ за оздравяване (rescue aid), капиталов трансфер от ДБ за анулиране на задължения и разчетената печалба за периода.

Коефициенти за:
Рентабилност

- Нетен марж – Нетният марж на дружеството се увеличава от -0,03 през 2015 г. на 0,03 през 2022 г., т.е. увеличението е 192,00%.
- Рентабилност на собствения капитал (EBIT/собствен капитал) се увеличава от -0,04 през 2015 г. на 0,002 през 2022 г., т.е. увеличението е 104.32%.
- Рентабилност на нетните активи (EBIT/нетни активи) се увеличава от -0,02 през 2015 г. на 0,002 през 2022 г., т.е. увеличението е 107,83%.
- Обръщаемост на активите (приходи/ДА) се увеличава от 0,30 през 2015 г. на 0,38 през 2022 г., т.е. увеличението е 26,18%.
- Обръщаемост на ДМА (приходи/ДМА) се увеличава от 0,30 през 2015 г. на 0,38 през 2022 г., т.е. увеличението е 27,26%.

Коефициентите за рентабилност трайно се подобряват.

Задлъжнялост

- Дълг/собствен капитал (financialgearing) – Задлъжнялостта, изчислена като съотношение на задълженията спрямо собствения капитал, намалява от 1,38 през 2015 г. на 0,15 през 2022 г., т.е. намалението е 89,23%.
 - Дълг/активи – Задлъжнялостта, изчислена като съотношение на задълженията спрямо активите, намалява от 0,52 през 2015 г. на 0,10 през 2022 г., т.е. намалението е 79,88%.
- Задлъжнялостта на дружеството се подобрява от увеличението на свободния паричен поток и плащането на дългосрочните задължения.

Ликвидност

- Обща ликвидност – Коефициентът на обща ликвидност се увеличава от 0,91 през 2015 г. на 2,75 през 2022 г., т.е. увеличението е 200,44%.
 - Бърза ликвидност – Коефициентът на бърза ликвидност се увеличава от 0,69 през 2015 г. на 2,25 през 2022 г., т.е. увеличението е 226,14%.
 - Абсолютна ликвидност – Коефициентът на абсолютна ликвидност се увеличава от 0,04 през 2015 г. на 0,95 през 2022 г., т.е. увеличението е 2 545,43%.
- Коефициентите за обща и бърза ликвидност са над 1.

Изводи:

- Производителността на **1 лице от персонала** (приведени тонкм/на средно-списъчен брой на персонала) се увеличава от 371 хил. приведени тонкм през 2015 г. на 554 хил. приведени тонкм през 2022 г., т.е. увеличението е 183 хил. приведени тонкм или 49,31%.
- При този сценарий е видно, че „Холдинг БДЖ“ ЕАД ще трябва да **получи помощ за оздравяване (riskue aid) в размер на 76 499 хил. лв.**, в т.ч.: 5 037 хил. лв. през 2016 г., 41 664 хил. лв. през 2017 г., 60 хил. лв. през 2019 г. и 29 738 хил. лв. през 2020 г. за обслужване на кредитите след разсрочване.
- В паричния поток са разчетени и финансираня за „капиталови трансфери от държавния бюджет“ за анулиране на задълженията за **периода 2015 – 2017 г. в размер на 172 000 хил. лв.**

10.2. Допускания и параметри на заложените за 2016 – 2022 г. плащания към финансовите кредитори и недостиг, който да се покрие чрез допълнителна държавна помощ под формата на нотифицирана от ЕК мярка „Rescue aid”

„Реалистичният сценарий – III-ТИ ВАРИАНТ” също може да се определи като „междинен” поради допускането, че друго (в сравнение с предишния II-РИ ВАРИАНТ) от важните условия ще се сбъдне, а именно **ще бъде постигнато споразумение с кредиторите на компанията, но за сметка на това няма да бъде приватизирано „БДЖ – Товарни превози” ЕООД**, което също е напълно възможна и реалистична хипотеза. В този случай изплащането на задълженията към кредиторите ще бъде в по-продължителен период от време до края на 2020 г., което ще увеличи собствения принос на групата на „Холдинг БДЖ” ЕАД, но това няма да може да компенсира липсата на постъпления от приватизацията на дъщерното дружество и съответно отново ще се увеличи необходимостта от допълнителна финансова помощ за справяне със свръхзадлъжнялостта на Групата – в този вариант ще са необходими 248,5 млн. лв. (в сумата са включени и предвидените в бюджета за 2015 г. 40 млн. лв)
Забележка: Евентуално, необходимата сума би могла да бъде намалена, ако се намери поне частично рефинансиране от пазара, което обаче в условията на много ниската кредитна репутация на „Холдинг БДЖ” ЕАД е абсолютно нереалистично.
В следващата таблица е представена информация за заложените плащания към финансовите кредитори на „Холдинг БДЖ” ЕАД от 2016 г. нататък при настоящите допускания:

Парични потоци - РЕАЛИСТИЧЕН СЦЕНАРИЙ III-ТИ ВАРИАНТ
свързани с възможностите за обслужване на дългосрочните кредити на „Холдинг БДЖ“ ЕАД
при сключване на споразумения за разсрочване на дълга и без приватизация
на „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД

Таблица 27

(в лева)										
години	свободен паричен поток от основна дейност	движимо/ недвижимо имущество	приватизация на БДЖ ТП ЕООД	реализация на заложено обез- печение - 3405 бр. тов.вагони	Общо за „ХБДЖ“ ЕАД	Държавна помощ за анулиране на дългове към кредитори	плащания за лихви	плащания за главници	общо изходящ паричен поток	Недостиг на средства, кои- то трябва да се финансират по мярката „Rescue aid”
2016	20 860 000	7 843 632	-	2 400 000	31 103 632	26 400 000	6 172 813	56 367 992	62 540 806	-5 037 174
2017	13 518 000	3 500 000	-	15 765 750	32 783 750	26 400 000	4 575 198	96 272 151	100 847 349	-41 663 599
2018	17 942 000		-		17 942 000	26 400 000	2 794 310	39 430 685	42 224 995	2 117 005
2019	12 600 000		-		12 600 000	26 400 000	1 746 104	39 430 685	41 176 789	-2 176 789
2020	24 257 000		-		24 257 000	26 400 000	22 120 879	58 274 082	80 394 961	-29 737 961
общо	89 177 000	11 343 632	-	18 165 750	118 686 382	132 000 000	37 409 304	289 775 596	327 184 900	-76 498 518

Източник: „Холдинг БДЖ“ ЕАД

Допускания:

1. Разсрочване на заемите към KfW и II облигационен заем за срок от 5 години или удължаване на оригиналния матуритет на заемите с 3 години.
Разплащането на главници по заема към KfWзапочва от м. юни 2016 г., а по II облигационен заем започва от м. февруари 2016 г.

2. Продажба на движимо имущество като основни средства и като скрап за периода 2016 – 2017 г.

По схемата „дълг срещу собственост“ е планирано погасяване на задължения на дружеството към МФ - ЧДВ, чрез прехвърляне в собственост на 41 броя урегулирани поземлени имоти, нахо-
дящи се в гр. София, ж.к. Фондови жилища, в общ размер на 6 843 632 лв.

3. С реализирания приход от бъдещата продажба на 3 405 броя товарни вагони, ще бъдат погасени текущи вноски по главницата по Втори облигационен заем.

4. За периода 2016– 2020 г. „Холдинг БДЖ“ ЕАД получава от Държавния бюджет остатъка от капиталовия трансфер по мярката за анулиране на задължения на дружеството преди присъеди-
няване на РБългария към ЕС в общ размер на 142 млн. лв.

5. В планираните плащания за посочения период е включено разплащане на „Холдинг БДЖ“ ЕАД към Министерството на финансите - Частни държавни вземания, формирани в резултат
на активирана държавна гаранция за изплащане на задължения по заеми към Европейската банка за възстановяване и развитие и Международната банка за възстановяване и развитие в общ
размер на 46 275 хил. лв.

6. Задълженията на „Холдинг БДЖ“ ЕАД и „БДЖ – Товарни превози“ ЕООД през разглеждания период се предвижда да бъдат погасявани постепенно по схемата „дълг срещу собственост“.

Продължава в следващия брой

ТРУДОВА БОРСА • ТРУДОВА БОРСА • ТРУДОВА БОРСА



„БДЖ – ПЪТНИЧЕСКИ ПРЕВОЗИ“ ЕООД
ЦЕНТРАЛНО УПРАВЛЕНИЕ

ВЪВ ВРЪЗКА С ПРИЛАГАНЕТО НА ПЛАНА ЗА ОЗДРАВЯВАНЕ И РАЗВИТИЕ НА „БДЖ – ПЪТНИЧЕСКИ ПРЕВОЗИ“ ЕООД, ПОВИШАВАНЕ НА КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО В ОБЛАСТТА НА ПЪТНИЧЕСКИТЕ ПРЕВОЗИ, ПРЕДЛАГАНЕ НА ПО-ВИСОКО КАЧЕСТВО И УДОБСТВО НА ПРЕДОСТАВЯНАТА НА КЛИЕНТИТЕ УСЛУГА, ЗАКУПУВАНЕТО НА НОВ ПОДВИЖЕН СЪСТАВ И ПОДОБРЯВАНЕ ОРГАНИЗАЦИЯТА НА РАБОТА

„БДЖ – ПЪТНИЧЕСКИ ПРЕВОЗИ“ ЕООД ТЪРСИ ДА НАЗНАЧИ В ЕКИПА СИ ОТГОВОРНИ И МОТИВИРАНИ:

- ✓ **МЕНИДЖЪРИ И СПЕЦИАЛИСТИ ПО РЕМОНТА НА ПОДВИЖЕН ЖЕЛЕЗОПЪТЕН СЪСТАВ** /пътнически вагони и тягов подвижен състав/, с познания и опит в областта на: модернизирания локомотиви; лагерите, колоосите и спирачните системи на пътническите вагони;
 - ✓ **МЕНИДЖЪРИ И СПЕЦИАЛИСТИ В ОБЛАСТТА НА ХИМИЧЕСКИЯ КОНТРОЛ, ПЛАНИРАНЕТО И РАЗХОДА НА ГОРИВО-СМАЗОЧНИТЕ МАТЕРИАЛИ;**
 - ✓ **МЕНИДЖЪРИ И СПЕЦИАЛИСТИ ПО ОПЕРАТИВНОТО УПРАВЛЕНИЕ НА ПРЕВОЗНАТА ДЕЙНОСТ**, които да осъществяват организацията и контрола върху превозната дейност и работата на служителите, свързани с обслужването на влаковете в пътническите центрове на дружеството в страната;
 - ✓ **ОРГАНИЗАТОРИ ПО ИНФОРМАЦИОННОТО ОБСЛУЖВАНЕ**, които следят движението на пътническите влакове и експлоатационната обстановка по железопътната мрежа на България;
- „БДЖ – ПЪТНИЧЕСКИ ПРЕВОЗИ“ ЕООД набира служители, които да заемат следните длъжности:
- ✓ **ЛОКОМОТИВНИ МАШИНИСТИ;**
 - ✓ **ДЕПОМАЙСТОРИ;**
 - ✓ **НАЧАЛНИК – ВЛАК В ПЪТНИЧЕСКО ДВИЖЕНИЕ;**
 - ✓ **КОНДУКТОРИ;**
 - ✓ **СТРЕЛОЧНИЦИ;**

- ✓ **СЛУЖИТЕЛИ ЗА ИЗДАВАНЕ НА ПЪТНИЧЕСКИ БИЛЕТИ;**
- ✓ **СПЕЦИАЛИСТИ ПО ИЗГОТВЯНЕ НА ГРАФИЦИ ЗА РАБОТНО ВРЕМЕ НА ЛОКОМОТИВНИЯ ПЕРСОНАЛ и други.**

„БДЖ – ПЪТНИЧЕСКИ ПРЕВОЗИ“ ЕООД ИНВЕСТИРА В ЧОВЕШКИ КАПИТАЛ, КАТО:

- ✓ **провежда практически обучения и стажантски програми за лица, завършващи специалности в областта на железопътния транспорт;**
- ✓ **повишава образованието на работниците и служителите си чрез финансиране на обучението им в по-висока образователно-квалификационна степен;**
- ✓ **повишава квалификацията и стимулира кариерното развитие на служителите си чрез провеждане на курсове за квалификацията и преквалификацията им.**

Начин на кандидатстване:

Ако намирате някоя от тези професионални възможности за отговаряща на вашите опит и амбиции, МОЛЯ ИЗПРАТЕТЕ НЕЗАБАВНО МОТИВАЦИОННО ПИСМО И ПРОФЕСИОНАЛНА АВТОБИОГРАФИЯ на адрес: гр. София 1080, ул. „Иван Вазов“ № 3, за „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД – отдел „Човешки ресурси“ или на електронен адрес: hr@bdz.bg.

Всички одобрени по документи кандидати ще бъдат поканени на интервю.

Данните, които ще бъдат предоставени, са лични и подлежат на закрила по смисъла на Закона за защита на личните данни. „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД, в качеството си на администратор на лични данни, се задължава да ги съхранява и използва единствено и само за целите на подбора на специалисти.

Място на работа: Централно управление и структурните звена на „БДЖ – ПЪТНИЧЕСКИ ПРЕВОЗИ“ ЕООД, разположени на територията на цялата страна.

Цени за реклама

За контакти:
Мая Димитрова
0889 41 30 03
maya02@abv.bg
bdz@bdz.bg

При директна заявка от клиента

До главата на вестника - по договаряне
Първа страница - 1,50 лв. за кв. см
Вътрешна страница - 0.50 лв. на кв. см.
Последна страница - 1.00 лв. на кв. см.
За цяла страница - по договаряне

При заявка от рекламни агенции

До главата на вестника - по договаряне
Първа страница - 1.80 лв. за кв. см.
Вътрешна страница - 1 лв. на кв. см.
Последна страница - 1.50 лв. на кв. см
За цяла страница - по договаряне