



РЕШЕНИЕ

№ от2025 г.

КОМИСИЯТА ЗА ЕНЕРГИЙНО И ВОДНО РЕГУЛИРАНЕ

на закрито заседание, проведено на г., като разгледа доклад с вх. № от г. и след провеждане на открито заседание на г. и обществено обсъждане на г., установи следното:

Съгласно чл. 10, ал. 1 от Закона за регулиране на водоснабдителните и канализационните услуги (ЗРВКУ), ВиК операторите разработват бизнес планове за 5-годишни периоди, които съдържат производствена, ремонтна, инвестиционна и социална програма, с техническа и икономическа част. С разпоредбата на чл. 10, ал. 7 от ЗРВКУ законодателят е въвел задължение за всички ВиК оператори да предоставят в Комисията за енергийно и водно регулиране (КЕВР, Комисията) бизнес плановете не по късно от 6 месеца преди изтичането на последната година, съгласно действащия бизнес план.

С Постановление № 8 на Министерския съвет от 18.01.2016 г., обн. ДВ, бр. 6 от 2016 г., в сила от 22.01.2016 г., са приети Наредба за регулиране на качеството на водоснабдителните и канализационните услуги (НРКВКУ) и Наредба за регулиране на цените на водоснабдителните и канализационните услуги (НРЦВКУ), които се прилагат за регулаторния период по чл. 10, ал. 1 от ЗРВКУ, започващ от 1 януари 2017 г., както и за следващите регулаторни периоди. Съгласно изменението на § 14 от Преходни и заключителни разпоредби към Закона за изменение и допълнение на Закона за водите (ЗИД на ЗВ), обнародвано в ДВ, бр. 58 от 2015 г., първият петгодишен регулаторен период по приетата през 2016 г. наредба е от 1 януари 2017 г. до 31.12.2021 г.; следващият регулаторен период е от 1 януари 2022 г. до 31.12.2026 г.; респективно новият регулаторен период следва да започне от 1 януари 2027 г. и да приключи на 31.12.2031 г., а ВиК операторите да представят за одобряване в КЕВР нови бизнес планове до 30.06.2026 г.

С Решение № У-1 от 16.07.2025 г. на КЕВР са приети Указания за прилагане на Наредбата за регулиране на качеството на водоснабдителните и канализационните услуги за регулаторния период 2027-2031 г. (Указания НРКВКУ 2027-2031 г.); утвърдени са образци на електронния модел на бизнес плана за регулаторен период 2027-2031 г., разработени във вариант за базова 2024 г. и за базова 2025 г., както и е утвърден образец на структура на текстовата част на бизнес плана за регулаторен период 2027-2031 г.

С Решение № У-2 от 16.07.2025 г. е определен метод за ценово регулиране „горна граница на цени“ за регулаторния период 2027 - 2031 г. и са приети Указания за образуване на цените на водоснабдителните и канализационните услуги чрез метода „горна граница на цени“ за регулаторния период 2027 - 2031 г. (Указания НРЦВКУ 2027-2031 г.).

1. НОРМА НА ВЪЗВРЪЩАЕМОСТ НА КАПИТАЛА НА ВИК ОПЕРАТОРИТЕ

Съгласно чл. 12, ал. 1 от НРЦВКУ, нормата на възвръщаемост на капитала за регулаторния

период е равна на прогнозната среднопретеглена цена на капитала. Среднопретеглената цена на капитала е утвърдената от комисията норма на възвръщаемост на привлечения и на собствения капитал на ВиК оператора, претеглена според дела на всеки от тези източници на финансиране в утвърдената целева структура на капитала. Съгласно алинея втора на същия член, нормата на възвръщаемост на капитала се определя като реална норма преди данъчно облагане по следната формула:

$$НВ = ДСК \times \frac{(НВСК)}{1-ДС/100} + ДПК \times НВПК$$

където:

НВ е нормата на възвръщаемост на капитала преди данъчно облагане, %;

ДСК е делът на собствения капитал в общия капитал, %;

НВСК е нормата на възвръщаемост на собствения капитал след данъчно облагане, %;

ДС е данъчната ставка на корпоративния данък върху печалбата, %;

ДПК е делът на привлечения капитал в общия капитал, %;

НВПК е нормата на възвръщаемост на привлечения капитал, %.

В съответствие с чл. 8, ал. 1 от НРЦВКУ, съгласно който за целите на регулирането на цените на ВиК услугите Комисията разделя В и К операторите на групи по реда на чл. 23 от НРКВКУ, в т. 41 от Указания НРЦВКУ е предвидено, че преди началото на регулаторния период, Комисията утвърждава пределна норма на възвръщаемост на собствения и на привлечения капитал по групи ВиК оператори, претеглена според дела на всеки от тези източници на финансиране в утвърдената целева структура на капитала. С доклад вх. № В-Дк-194 от 23.09.2025 г. е предложено разпределението на ВиК операторите по групи за регулаторен период 2027 - 2031 г., както следва:

ВиК оператор	Група
"Софийска вода" АД	ГОЛЯМ
"Водоснабдяване и канализация" ЕООД, гр. Пловдив	ГОЛЯМ
"Водоснабдяване и канализация -Варна" ООД	ГОЛЯМ
"Водоснабдяване и канализация" ЕАД, гр. Бургас	ГОЛЯМ
"Водоснабдяване и канализация" ЕООД, гр. Стара Загора	ГОЛЯМ
"Водоснабдяване и канализация" ЕООД, гр. Плевен	ГОЛЯМ
"Водоснабдяване и канализация" ЕООД, гр. София	ГОЛЯМ
"Водоснабдяване и канализация Йовковци" ООД	ГОЛЯМ
"Водоснабдяване и канализация" ЕООД, гр. Хасково	ГОЛЯМ
"Водоснабдяване и канализация" ООД, гр. Русе	ГОЛЯМ
"Водоснабдяване и канализация -Шумен" ООД	среден
"Водоснабдяване и канализация" ЕООД, гр. Благоевград	среден
"Водоснабдяване и канализация - Сливен" ООД	среден
"Водоснабдяване и канализация Добрич" АД	среден
"Водоснабдяване и канализация" ООД, гр. Враца	среден
"Водоснабдяване и канализация " ООД, гр. Перник	среден
"Водоснабдяване и канализационни услуги" ЕООД, гр. Пазарджик	среден
"ВиК" ООД, гр. Кърджали	среден
"Водоснабдяване и канализация" ЕООД, гр. Ямбол	среден
"Водоснабдяване и канализация" ООД, гр. Монтана	среден
"Водоснабдяване и канализация" ООД, гр. Търговище	среден
"ВиК" ООД, гр. Габрово	среден
"Водоснабдяване и канализация" ООД, гр. Силистра	среден
"Водоснабдяване и канализация" ЕООД, гр. Смолян	среден
"В И К"АД, гр. Ловеч	среден
"Водоснабдяване - Дунав" ЕООД	среден
"Кюстендилска вода" ЕООД	среден

"Водоснабдяване и канализация -Видин" ЕООД	среден
"Водоснабдяване и канализация" ЕООД, гр. Петрич	малък
"УВЕКС" ЕООД, гр. Сандански	малък
"Водоснабдяване, канализация и териториален водоинженеринг" ЕООД, гр. Велинград	малък
"ВиК Стенето" ЕООД	малък
"Водоснабдяване и канализация" ООД, гр. Исперих	малък
"Водоснабдяване и канализация -П" ЕООД, гр. Панагюрище	малък
"Водоснабдяване и канализация - Берковица" ЕООД	малък
"Водоснабдяване, канализация и строителство" ЕООД, гр. Пещера	микро
"ВКТВ" ЕООД, гр. Ракитово	микро
"Инфрастрой" ЕООД	микро
"ВиК Паничище" ЕООД	микро
"ВиК - Кресна" ЕООД	микро
"ВиК - Батак" ЕООД	микро

2. УТВЪРДЕНА ЦЕЛЕВА СТРУКТУРА НА КАПИТАЛА

В следващата таблица е представена информация за дяловете на собствен и привлечен капитал по групи ВиК оператори, като в изчисленията са включени всички дружества, разгледани при определянето на групи ВиК оператори за регулаторен период 2027-2031 г., с изключение на „Софийска вода“ АД:

Групи ВиК оператори	Собствен капитал (хил.лв.)	Привлечен капитал (хил.лв.)	Дял Собствен капитал	Дял Привлечен капитал
голям	379 015	212 816	64%	36%
среден	39 430	200 864	16%	84%
малък	2 191	977	69%	31%
микро	884	0	100%	0%

По отношение на собствения капитал, данните за 2024 г. за част от големите и средни дружества с държавно участие показват следното:

- Собственият капитал на осем ВиК оператора („Водоснабдяване и канализация“ ЕООД, гр. Ямбол, „Водоснабдяване и канализация“ ЕООД, гр. Смолян, „Водоснабдяване и канализация“ ЕООД, гр. Стара Загора, „Водоснабдяване и канализация - Сливен“ ООД, „Водоснабдяване и канализация“ ООД, гр. Перник, „ВиК“ ООД, гр. Кърджали“, „Водоснабдяване и канализация“ ЕАД, гр. Бургас и „Водоснабдяване и канализация“ ООД, гр. Силистра) е увеличен с решения на „Български ВиК Холдинг“ ЕАД през 2023 – 2024 г. с общ размер от 86 528 хил. лв., във връзка с индексация на строително-монтажни работи по проекти, финансирани по ОП „Околна среда 2014-2020“;

- Собственият капитал на две дружества е увеличен с решения на „Български ВиК Холдинг“ ЕАД през 2023 г. с цел неутрализиране на натрупани загуби от минали периоди, осигуряване на средства за инвестиции и погасяване на задължения по заеми към „Български ВиК Холдинг“ ЕАД – съответно за „Кюстендилска вода“ ЕООД в размер на 3 280 хил. лв. и за „Водоснабдяване и канализация“ ЕООД, гр. София в размер на 34 000 хил. лв.;

- Пет ВиК оператора („Водоснабдяване и канализация“ ЕООД, гр. Хасково, „Водоснабдяване и канализация - Шумен“ ООД, „Водоснабдяване и канализация Добрич“ АД, „Водоснабдяване и канализация“ ЕООД, гр. Смолян и „Водоснабдяване и канализация - Видин“

ЕООД) отчитат за 2024 г. отрицателни стойности на собствения капитал в общ размер от –49 238 хил. лв. (като най-съществена е стойността за "ВиК -Шумен" ООД в размер на –32 518 хил. лв.);

- Шест ВиК оператора („Водоснабдяване и канализация –Шумен“ ООД, „Водоснабдяване и канализация - Сливен“ ООД, „Водоснабдяване и канализация Добрич“ АД, „Водоснабдяване и канализация“ ООД, гр. Перник, „ВиК“ ООД, гр. Кърджали и „Водоснабдяване и канализация“ ЕООД, гр. Смолян) отчитат текуща загуба за 2024 г. в размер на общо –36 056 хил. лв. (като най-съществена е стойността за „Водоснабдяване и канализация“ ЕООД, гр. Смолян в размер на –22 131 хил. лв.);

- Осемнадесет ВиК оператора отчитат непокрита загуба за минали периоди в общ размер – 146 988 хил. лв. (като най-съществени са стойностите за „Водоснабдяване и канализация“ ЕООД, гр. София в размер на –35 820 хил. лв., „Водоснабдяване и канализация -Шумен“ ООД в размер на -29 696 хил. лв. и „Водоснабдяване и канализация - Сливен“ ООД в размер на -26 479 хил. лв.).

По отношение на привлечения капитал, в анализа са включени както отчетените от дружествата заеми към финансови предприятия (в общ размер от 148 958 хил. лв.), така и заеми от „Български ВиК холдинг“ ЕАД към търговски дружества – ВиК оператори в структурата на холдинга (в общ размер от 265 699 хил. лв.).

Съобразно горното, с оглед елиминирането на посочените фактори (избягване на стимулиране на дружества, в чиято капиталова структура делът на привлечения капитал е малък и/или дискриминиране на дружества с висок дял на привлечен капитал или отрицателен собствен такъв), за регулаторен период 2027-2031 г. следва да се определи целева капиталова структура на всички ВиК дружества (50:50), в която с равен дял се приемат собствен и привлечен капитал, като по този начин се запазва възприетият подход за регулаторен период 2022-2026 г.

3.1. НОРМА НА ВЪЗВРЪЩАЕМОСТ НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Настоящата методология за определяне на нормата на възвръщаемост на собствения капитал се основава на Capital Asset Pricing Model (Модел за оценка на капиталовите активи, МОКА), който е най-често прилаганият метод за оценка на НВСК в международната регулаторна практика, независимо от това дали предприятията са листвани или не на фондовата борса. МОКА се прилага както за целите на регулиране на цените на ВиК дружества¹, така и за енергийни дружества².

Прилагайки този метод, нелистваните на фондовата борса предприятия използват коефициент бета (β) на активите на друго сравнимо по отношение на риска листвано предприятие, в комбинация с нормата на възвръщаемост на пазарния портфейл, за която капиталовите пазари в развитите страни осигуряват достатъчно представителна информация.

Според МОКА номиналната НВСК след данъчно облагане се определя от следната зависимост:

$$R_e = R_f + \beta_L * (ERP)$$

където:

R_e - номинална НВСК след данъчно облагане, %;

R_f - номинална безрискова норма на възвръщаемост, %;

β_L - коефициент бета с лост (с ливъридж), отразяващ относителния риск на собствения капитал на предприятието спрямо риска на пазара като цяло;

ERP - очаквана номинална норма на възвръщаемост на пазарния портфейл (премия за риска), %.

¹ Tariff Regulatory Frameworks In Wareg Member Countries, 2019, WAREG

² Report on Regulatory Frameworks for European Energy Networks, 2019, CEER

Формулата показва, че НВСК на дадено предприятие може да бъде изразена като сума от безрисковата възвръщаемост на финансовия пазар в дадена страна и премия върху тази безрискова възвръщаемост. Размерът на премията се определя в зависимост от относителния риск на собствения капитал на дадено предприятие (β_e) и пазарната премия за риск (ERP).

Посочената формула за изчисляване на НВСК представлява базовия модел на МОКА. Редица научни изследвания обаче аргументират, че бета коефициентът не отразява в пълна степен риска и съответно очакваната възвръщаемост за малките компании, поради което формулата за МОКА може да се допълва с допълнителна премия в случаите, в които оценяваните компании са малки:

$$R_e = R_f + \beta_L * (ERP) + RP_s$$

където:

RP_s - корекция с премия за размера на дружеството.

Изчисленията за всеки компонент са представени в следващите раздели, както следва:

3.1.1. Безрискова норма на възвръщаемост (R_f)

Безрисковата премия представлява референтна стойност за дадена инвестиция, която следва да покрива политическия, инфлационния и валутен риск спрямо чуждите валути. Безрисковата премия се определя на базата на лихвите на държавните ценни книжа.

В следващата таблица е представена информация за средно годишно ниво на доходност на държавните ценни книжа (ДЦК) и дългосрочен лихвен процент (ДЛП) за оценка на степента на конвергенция за 2024 г. по данни на БНБ³:

Година / Параметър	Среднопретеглена доходност на ДЦК и ДЛП, %
2024	3,93

3.1.2. Коефициент Бета (β_L)

Данните за бета коефициент β_U без лост (без ливъридж) (Unlevered beta corrected for cash) за сектор ВиК (Utility Water) за 2024 г. по данни на Aswath Damodaran - Stern School of Business⁴ са, както следва:

Година	Последна актуализация	β_U бета коефициент без лост (без ливъридж) за сектор ВиК
2024	януари 2024	0,42

Въз основа на наличните данни се определят следните бета коефициенти с лост за различните групи ВиК оператори, при данъчна тежест 10% и капиталова структура 50:50, чрез прилагане на формулата за извеждане на бета с лост (с ливъридж) $\beta_L = \beta_U \times [1 + (1 - T) \times D/E]$:

³ <https://www.bnb.bg/Statistics/StMonetaryInterestRate/StInterestRate/StIRKeyIRAndYieldOnGS/index.htm>

⁴ <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>

ВиКО	Дял Привлечен капитал	βU бета коефициент без лост	T корпоративен данък	D/E съотношение дълг към собствен капитал	βL бета коефициент с лост
Всички групи	50%	042	10%	100,00%	0,80

3.1.3. Норма на възвръщаемост на пазарния портфейл (ERP)

Пазарната рискова премия представлява рисковата премия за инвестиции в рисково пазарно портфолио, вместо в безрискова облигация. Тя представя системния риск, който не може да бъде елиминиран чрез диверсификация.

Информация за препоръчителна стойност на текуща рискова премия за развит финансов пазар (current risk premium for a mature equity market) и рискова премия за България (country Risk Premium) за 2024 г. по данни на Aswath Damodaran - Stern School of Business са, както следва:

Година	Последна актуализация	Текуща рискова премия за развит финансов пазар	Рискова премия за България	Възвръщаемост на пазарния портфейл за България
2024	януари 2024	4,60%	2,34%	6,94%

3.1.4. Допълнителна премия за размера (RPs)

Както е посочено по-горе, такава премия се дава в случаите, в които оценяваните компании са по-малки. Обичайната практика при този анализ е да се отчита пазарната стойност на компанията. При анализа на ВиК операторите този подход е неприложим.

В тази връзка са използвани данни за годишните приходи на дружествата от регулирани услуги, които са част от анализа, направен за групирането на дружествата, като е отчетено нивото на приходите на дружествата от групите на средните, малките и микро дружества спрямо усреднените данни общо за ВиК сектора. За дружествата от групата на големите оператори се приема нулев коефициент, доколкото средните приходи за дружествата от групата на големите оператори са значително по-високи от средните за сектора, а средните приходи за дружествата от групите на средните, малките и микро оператори са по-ниски от средните за сектора:

Група	Брой дружества	Приходи от ВиК услуги, хил.лв.	Приходи от регулирани услуги (средно за група), хил.лв.	RPs
Общо	41	1 265 171	30 858	-
Големи дружества	10	867 149	86 715	0
Средни дружества	18	374 002	20 778	0,33
Малки дружества	7	19 898	2 843	0,91
Микро дружества	6	4 122	687	0,98

3.1.5. Норма на възвръщаемост на собствения капитал по групи ВиК оператори (ВиКО)

Въз основа на отчетените данни, определеното ниво на НВСК по групи ВиКО съгласно формулата $Re = R_f + \beta_L * (ERP) + RPs$ е както следва:

Групи ВиКО	Rf	β_L	ERP	RPs	НВск
Големи	3,93	0,80	6,94	0,00	9,51
Средни	3,93	0,80	6,94	0,33	9,84
Малки	3,93	0,80	6,94	0,91	10,42
Микро	3,93	0,80	6,94	0,98	10,49

3.2. НОРМА НА ВЪЗВРЪЩАЕМОСТ НА ПРИВЛЕЧЕНИЯ КАПИТАЛ

Информация за ефективен годишен процент за заеми за 2024 г. по месечни данни на БНБ⁵ за лихвени проценти и обеми по салда по кредити, различни от овърдрафт, за сектор нефинансови предприятия е, както следва:

Година	Средномесечна стойност за 2024 г. за ефективен годишен процент по кредити, различни от овърдрафт, за сектор нефинансови предприятия, %
2024	3,94

Приема се ниво на ефективен годишен процент по кредити, различни от овърдрафт, за сектор нефинансови предприятия в размер от 3,94%, който е пределна цена на привлечения капитал, определена за групата на големите ВиК оператори.

За дружествата от групите на средните, малките и микро ВиК оператори се добавя допълнителна премия за размера (RPs), както следва:

Групи ВиКО	НВпк	RPs	НВпк
Големи	3,94	0,00	3,94
Средни	3,94	0,33	4,26
Малки	3,94	0,91	4,84
Микро	3,94	0,98	4,91

4. СРЕДНОПРЕТЕГЛЕНА ЦЕНА НА КАПИТАЛА НА ВИК ОПЕРАТОРИТЕ

Съгласно чл. 12, ал. 1 и ал. 2 от НРЦВКУ, нормата на възвръщаемост на капитала за регулаторния период е равна на прогнозната среднопретеглена цена на капитала. Среднопретеглената

⁵ <https://bnb.bg/Statistics/StMonetaryInterestRate/StInterestRate/StRInterestRate/index.htm>

цена на капитала е утвърдената от комисията норма на възвръщаемост на привлечения и на собствения капитал на ВиК оператора, претеглена според дела на всеки от тези източници на финансиране в утвърдената целева структура на капитала. Нормата на възвръщаемост на капитала се определя като реална норма преди данъчно облагане по следната формула:

$$НВ = ДСК \times \frac{(НВСК)}{1 - ДС/100} + ДПК \times НВПК$$

Въз основа на данните по-горе и целева структура на капитала 50:50, се изчислява следната норма на възвръщаемост на капитала по групи дружества:

Групи ВиКО	ДСК	НВСК	НВСК/1-ДС/100	ДПК	НВПК	НВ
Големи	50%	9,51	10,57	50%	3,94	7,25
Средни	50%	9,84	10,93	50%	4,26	7,60
Малки	50%	10,42	11,58	50%	4,84	8,21
Микро	50%	10,49	11,66	50%	4,91	8,28

5. НОРМА НА ВЪЗВРЪЩАЕМОСТ НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ НА „СОФИЙСКА ВОДА“ АД

С Решение № НВ-2 от 10.07.2024 г. КЕВР е утвърдила норма на възвръщаемост на собствения капитал на „Софийска вода“ АД за регулаторен период 2022-2026 г. в размер на 13%. Решението е постановено в изпълнение на задължителните указания по тълкуването и прилагането на закона, дадени с Решение № 8095 от 26.07.2023 г. по адм. дело № 932 от 2023 г. на Върховния административен съд (ВАС), с което е оставено в сила Решение № 7250 от 30.11.2022 г., по адм. дело № 6373 от 2021 г. на Административен съд София-град (АССГ), с което се отменя Решение № НВ-1 от 28.05.2021 г. на КЕВР по отношение на „Софийска вода“ АД в частите му по т. 1, т. 1.1. и т. 1.2., а именно – за определяне на норма на възвръщаемост на собствения капитал чрез прилагане на метода Модел за оценка на капиталовите активи и за утвърждаване на целева структура на капитала при съотношение на собствен и привлечен капитал 50:50. С оглед дадените от съда задължителни указания са отчетени обстоятелствата относно сключения между Столична община и „Софийска вода“ АД Договор за концесия за предоставяне на водоснабдителни и канализационни услуги на територията на Столична община, в сила от 06.10.2000 г. (Договор за концесия), изменен и допълнен с първо допълнително споразумение от 15 декември 2000 г. (ПДС), второ допълнително споразумение от 19 март 2008 г. (ВДС) и анекс към второ допълнително споразумение от 17 октомври 2008 г. (анекс към ВДС), трето допълнително споразумение от 23.03.2018 г. (ТДС) и четвърто допълнително споразумение от 28.08.2023 г. (ЧДС), с което срокът на договора е удължен до 2033 г. Договорът за концесия е публикуван на интернет страницата на ВиК оператора (<http://www.sofiyskavoda.bg>) в раздел Документи/Концесионен договор.

Преди подписването на ЧДС Комисията е приела Становище по проекта на ЧДС с решение по Протокол № 10 от 09.01.2023 г., по т. 1. Видно от текста на Договора за концесия, страните по договора - Столична община и „Софийска вода“ АД не са се съобразили със становището на Комисията и са

направили изменение на чл. 22.7.5, както следва: Страните се съгласяват, че възвръщаемостта на капитала на акционерите ще бъде намалена от 17% на 13%, което е минимумът, необходим на концесионера, който да се прилага към всички бизнес планове до датата на изтичане в съответствие с капиталовата структура, за да изпълнява инвестиционната програма на концесионера и всички други задължения, както са определени в Договора за концесия; избегне ценово ограничение съгласно клауза 22.7 от Договора за концесия; възстанови частично икономическия баланс на концесията.

От една страна, КЕВР има задължение по чл. 6, ал. 1, т. 2 от ЗРВКУ да регулира цените на ВиК услугите, като се ръководи от принципите по чл. 7 и чл. 13 от ЗРВКУ, включително чрез прилагането на икономически обоснована норма на възвръщаемост на вложения капитал. От друга страна, с оглед дадените от съда задължителни указания с Решение № 8095 от 26.07.2023 г. на ВАС по адм. дело № 932 от 2023 г., при упражняване на правомощията си за регулиране на качеството и цените на ВиК услугите, Комисията следва да отчете и обстоятелствата относно концесионния договор.

Съобразно горното, в изпълнение на задължителните указания на ВАС, Комисията е изисквала от страните по договора актуален финансов модел – Приложение 1 към ЧДС, с оглед съобразяване на договорените финансови параметри за регулаторния период 2022-2026 г. Видно от представения от кмета на СО, в качеството му на концедент, и от „Софийска вода“ АД – концесионер, финансов модел, същият съдържа данни само до 2021 г., респективно не може да послужи за определяне на конкретно ниво на норма на възвръщаемост на собствения капитал. „Софийска вода“ АД е представила становище, че КЕВР следва да приложи ниво на норма на възвръщаемост на собствения капитал от 13% в съответствие с чл. 22.7.5 от ЧДС, която дружеството е приложило в проекта на бизнес план, който е съгласуван от СОС с Решение № 861 от 14.09.2023 г. Кметът на СО е представил свое становище в подкрепа становището на „Софийска вода“ АД.

По отношение на структурата на капитала следва да се има предвид, че в чл. 1 „Дефиниции и тълкуване“ на ЧДС е създадена нова дефиниция на „Капиталова структура“, според която „Капиталова структура“ означава реалните дялове на собствения и на привлечения капитал в общия размер на капитала на Концесионера. За яснота към датата на подписване на ЧДС собственият капитал на концесионера е 99,47% (стойност към 31.12.2022 г. според последния одитиран отчет)“. Също така, по смисъла на предвиденото в проекта на ЧДС изменение на чл. 22.7.5., „Капиталовата структура“ ще се прилага за всички бизнес планове до датата на изтичане на Договора за концесия.

Доколкото не са настъпили нови факти и обстоятелства в постигнатите договорености между страните по концесионния договор, за регулаторен период 2027-2031 г. следва да се съобразят действащите изисквания на ЧДС за норма на възвръщаемост на собствения капитал на „Софийска вода“ АД в размер на 13%, както и за капиталовата структура. В тази връзка „Софийска вода“ АД не е включено в анализите, представени в горните раздели.

Предвид гореизложеното и на основание чл. 13, ал. 3 от Закона за енергетиката, чл. 6, ал. 1, т. 2, чл. 13, ал. 1, т. 3 и ал. 4 от Закона за регулиране на водоснабдителните и канализационните услуги и чл. 12 от Наредбата за регулиране на цените на водоснабдителните и канализационните услуги,

КОМИСИЯТА ЗА ЕНЕРГИЙНО И ВОДНО РЕГУЛИРАНЕ

Р Е Ш И:

За регулаторния период, започващ от 01.01.2027 г., утвърждава норма на възвръщаемост на капитала равна на среднопретеглена цена на капитала при съотношение на собствен и привлечен капитал 50:50, по групи ВиК оператори, както следва:

Големи ВиК оператори: НВ = 7.25%;

Средни ВиК оператори: НВ = 7.60%;

Малки ВиК оператори: НВ = 8.21%;

Микро ВиК оператори: НВ = 8.28%.

Решението подлежи на обжалване пред Административен съд - София град в 14 - дневен срок.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

ПЛАМЕН МЛАДЕНОВСКИ

ГЛАВЕН СЕКРЕТАР:

РОСИЦА ТОТКОВА