



РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
Комисия за енергийно
и водно регулиране



РЕШЕНИЕ

№ БП-9
от 23.04.2026 г.

КОМИСИЯТА ЗА ЕНЕРГИЙНО И ВОДНО РЕГУЛИРАНЕ

на закрито заседание, проведено на 23.04.2026 г., като разгледа доклад с вх. № Е-ДК-516 от 16.04.2026 г. относно одобряване на бизнес план на Газов Хъб Балкан” ЕАД за периода 2026 – 2030 г., установи следното:

Административното производство е образувано по подадено в Комисията за енергийно и водно регулиране (КЕВР, Комисията) заявление с вх. № Е-15-66-3 от 17.03.2026 г. от „Газов Хъб Балкан” ЕАД за одобряване на бизнес план за дейността „организиране на борсов пазар на природен газ“, за периода 2026 – 2030 г. Със Заповед № З-Е-77 от 24.03.2026 г. на председателя на Комисията е сформирана работна група, която да извърши проучване на бизнес плана от техническа, финансово-икономическа и правна страна, за съответствие с изискванията на Наредба № 3 от 21.03.2013 г. за лицензиране на дейностите в енергетиката (НЛДЕ).

Въз основа на анализ на фактите и обстоятелствата, съдържащи се в документите по административната преписка, Комисията приема за установено следното:

„Газов Хъб Балкан” ЕАД е еднолично акционерно дружество, вписано в Търговския регистър и регистъра на юридическите лица с нестопанска цел (ТРРЮЛНЦ) към Агенцията по вписванията с ЕИК 205478458, със седалище и адрес на управление: гр. София, п.к. 1756, район Студентски, ж.к. „Дървеница“, бул. „Св. Климент Охридски“ до бл. 19, Бизнес сграда „Кинтекс“.

„Газов Хъб Балкан” ЕАД има следния предмет на дейност: Изграждане и опериране на електронна платформа, на която са създадени условия за сключване на двустранни сделки и борсов пазар с физически и нефизически продукти - природен газ, енергийни продукти, енергийни носители, енергийни, зелени и бели сертификати, въглеродни емисии и други, свързани с енергопотреблението продукти. Двустранните сделки и борсовата търговия се осъществяват чрез срещане или съдействие за срещането на офертите за покупка и офертите за продажба в рамките на платформата на допуснати въз основа на точно определени финансови и др. изисквания търговци на природен газ, производители на природен газ и др. трети страни, съгласно Правилата на платформата законоустановените правила за двустранна и борсова търговия, като резултатът е сключване и в случай на борсова търговия финансов сетълмент на сделките с физическите и нефизически продукти, както и всякаква незабранена от закона дейност, при спазване на всички приложими разрешителни, лицензионни и регистрационни режими, приложими към оператор на електронна платформа за търговия с енергийни и др. изписани в предмета на дейност продукти на двустранен и борсов принцип, както и всякаква незабранена от закона дейност, при спазване на всички приложими разрешителни и лицензионни режими.

Размерът на капитала на дружеството е 255 000 евро, разделен на 500 000 броя обикновени поименни винкулирани акции с право на глас с номинална стойност от 0,51 евро всяка.

„Газов Хъб Балкан” ЕАД е с едностепенна система на управление и се управлява от Съвет на директорите в състав: Кирил Димчов Равначки, Петя Тодорова Иванова и Владимир Асенов Малинов. Дружеството се представлява от Петя Тодорова Иванова.

„Газов Хъб Балкан” ЕАД е титуляр на лицензия № Л-532-11 от 25.03.2021 г. за осъществяване на дейността „организиране на борсов пазар на природен газ“ издадена за срок от 35 години.

С Решение № БП-3 от 25.03.2021 г. КЕВР е одобрила бизнес план на „Газов Хъб Балкан” ЕАД, за периода 2021 – 2024 г.

Задължителните реквизити, които бизнес планът следва да съдържа, са регламентирани в чл. 13, ал. 4 от НЛДЕ като е предвидено, че същият се съставя за срок до пет години. Съгласно чл. 49, ал. 2, т. 3 и ал. 3 от НЛДЕ, бизнес планът е неразделна част от издадената лицензия и периодично се актуализира, без това да се счита за изменение на лицензията.

Бизнес план на „Газов Хъб Балкан” ЕАД за периода 2026 – 2030 г.

Бизнес планът на „Газов Хъб Балкан” ЕАД е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 13, ал. 4 от НЛДЕ.

1. Инвестиционна програма

За изпълнение на лицензионната си дейност – организиране на борсов пазар на природен газ, „Газов Хъб Балкан” ЕАД посочва, че инвестиционната им програма е насочена основно към развитието и модернизацията на технологичната инфраструктура, която поддържа функционирането на организирания борсов пазар на природен газ. Дружеството отбелязва, че като оператор на платформа за търговия, поддържа високи изисквания към надеждността, сигурността и ефективността на информационните системи, които осигуряват процесите по регистрация на пазарни участници, сключване на сделки, клиринг и обработка на пазарни данни. Основен приоритет на дружеството в инвестиционната програма през периода 2026 – 2030 г. е модернизацията и развитието на ИТ инфраструктурата на търговската платформа, което включва: повишаване на капацитета на системите за обработка на пазарни данни и сделки; внедряване на нови подобрени механизми за киберсигурност и защита на информационната инфраструктура; подобряване на надеждността и непрекъсваемостта на системите чрез внедряване на резервирани сървърни архитектури и развитие на функционалности за интеграция с други европейски енергийни платформи и пазарни механизми.

2. Производствена програма

Предвид перспективите за развитие на газовия пазар в световен и регионален аспект, „Газов Хъб Балкан” ЕАД очаква в следващите години да се повишава търсенето на природен газ във връзка с развитието на ликвиден регионален газов пазар; въвеждането в експлоатация на нова инфраструктура за повишаване на капацитета на точки за междусистемно свързване в периода 2026-2029 г.; утилизация на свободните капацитетни възможности на газопреносната система в Р България, резултат от повишено предлагане на втечен природен газ в чрез терминалите в Гърция и региона; замяната на доставките на руски природен газ за пазарите на Украйна, Молдова и региона на Югоизточна и Централна Европа; поетапно увеличение на капацитета на ПГХ „Чирен“ както и повишаване на потреблението на природен газ в страната, включително в резултат от развитието на нови газови електрогенериращи мощности.

Предвид горното дружеството е представило прогноза за търгуваните количества природен газ за периода 2026 – 2030 г., която е представена в таблицата по-долу. Като базова година са използвани отчетените данни за 2025 г., а за следващите години е заложен ръст в размер на (...).

Прогнозните количества природен газ, които ще бъдат търгувани на организирания от „Газов Хъб Балкан” ЕАД борсов пазар, представени по продукти и по години са посочени в таблица № 1:

Таблица № 1

Търгувани количества природен газ по продукти в MWh	2026 г.	2027 г.	2028 г.	2029 г.	2030 г.
Краткосрочен сегмент	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)
Дългосрочен сегмент	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)
ОБЩО ЗА ГОДИНАТА:	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)

„Газов Хъб Балкан“ ЕАД посочва, че цените на природния газ на платформата за търговия на организирания от него борсов пазар се формират в тясна връзка с динамиката на европейските газови пазари, като особено силно влияние оказват ценовите движения на водещия европейски борсов пазар Title Transfer Facility (TTF). Поради високата степен на пазарна интеграция между страните от Централна, Източна и Югоизточна Европа, ценовите сигнали от основните търговски хъбове в Западна Европа се пренасят и към регионалните платформи, включително българския пазар. Дружеството посочва, че допълнително значение имат развитието на регионалната газова инфраструктура, степента на междусистемна свързаност и достъпът до алтернативни източници на доставка, включително терминали за втечен природен газ (LNG) в Средиземноморието и Черноморския регион. Според „Газов Хъб Балкан“ ЕАД ключов фактор за ценовата динамика остава глобалното търсене на LNG, особено от страна на големи азиатски икономики като Китай, Япония и Южна Корея, като конкуренцията между Европа и Азия за ограничените LNG товари води до висока ценова волатилност, особено през зимните периоди или при екстремни климатични условия. Дружеството отбелязва, че увеличаването на глобалния капацитет за втечняване на природен газ, основно в Съединените щати и Австралия, се очаква постепенно да увеличи предлагането на международните пазари след 2026 – 2027 г., което може да допринесе за частична стабилизация на ценовите равнища.

„Газов Хъб Балкан“ ЕАД посочва, че цените на природния газ са силно корелирани с динамиката на международните петролни пазари, тъй като част от дългосрочните договори за доставка на природен газ остават индексирани към цената на суровия петрол, като значителни колебания в цената на Brent Crude Oil често се пренасят с известно закъснение и върху цените на природния газ. Геополитическите рискове в Близкия изток също оказват съществено влияние върху глобалните енергийни пазари. Според дружеството потенциална ескалация на военни действия между Съединените щати, Израел и Иран би могла да доведе до значително поскъпване на петрола и LNG транспорта през ключови маршрути като Ормузки проток. Подобно развитие би оказало пряк натиск върху цените на природния газ в Европа, включително в Източна и Югоизточна Европа, чрез увеличени транспортни разходи, пазарна несигурност и ограничено предлагане.

Предвид тези фактори „Газов Хъб Балкан“ ЕАД е формулирало три основни ценови сценария за периода 2026-2030 г. за търговията на природен газ в региона на Югоизточна Европа.

Средните прогнозни цени според трите ценови сценария са посочени в таблица № 2:

Таблица № 2

Вид	Мерна единица	2026 г.	2027 г.	2028 г.	2029 г.	2030 г.
Оптимистичен сценарий (стабилни пазари и увеличено LNG предлагане)	евро/MWh	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)
Реалистичен сценарий (умерена волатилност и балансирано търсене)	евро/MWh	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)
Песимистичен сценарий (геополитическа ескалация и ограничено предлагане)	евро/MWh	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)

„Газов Хъб Балкан” ЕАД посочва, че представените ценови нива имат само индикативен характер и не следва да се тълкуват като точна или обвързваща прогноза, тъй като са основани на множество динамични и трудно предвидими пазарни фактори и допускания.

3. Прогнозна структура и обем на разходите

За периода 2026 – 2030 г. „Газов Хъб Балкан” ЕАД е планирало разходи в размер на (...) хил. евро за 2026, които се увеличават на (...) хил. евро за 2030 г.

Прогнозната структура и обем на разходите са посочени в таблица № 3:

Таблица № 3

Разходи по елементи (хил. евро)	2026 г.	2027 г.	2028 г.	2029 г.	2030 г.
Разходи за амортизация и обезценка	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)
Разходи за материали	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)
Разходи за външни услуги	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)
Разходи за възнаграждения на персонал	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)
Други разходи	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)
Финансови разходи	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)
Общо разходи:	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)

Разходите за външни услуги са свързани основно с поддръжката и развитието на ИТ инфраструктурата, лицензи за използване на софтуерни системи, както и услуги по поддръжка на търговската платформа. Очаква се да нарастват от (...) хил. евро през 2026 г. до (...) хил. евро през 2030 г.

Разходите за персонал остават относително стабилни през прогнозния период, като се очаква постепенно увеличение, обусловено основно от индексация на възнагражденията и поддържане на необходимия експертен капацитет за управление на платформата, като нарастват от (...) хил. евро през 2026 г. до (...) хил. евро през 2030 г.

Разходите за амортизация и обезценка са свързани основно с поддържането и обновяването на информационните системи и се очаква да бъдат относително ограничени. Прогнозирано е да се изменят от (...) хил. евро до (...) хил. евро.

Другите разходи се увеличават от (...) хил. евро през 2026 г. до (...) хил. евро през 2030 г.

Финансовите разходи са в размер на (...) хил. евро за всяка от годините през периода.

Във финансовия модел на дружеството е заложен средногодишен ръст на общите разходи от приблизително (...)% , което приблизително съответства на очакваното ниво на инфлация и умереното увеличение на оперативните разходи. Политиката на дружеството е насочена към стриктен контрол на разходите и оптимизация на оперативните процеси, което позволява ограничаване на ръста на разходите спрямо по-бързото нарастване на приходите.

4. Прогнозни приходи от дейността

„Газов Хъб Балкан” ЕАД посочва, че прогнозните приходи за периода на бизнес плана са пряко зависими от търгуваните обеми природен газ и от броя на сключените сделки на организираната платформа за търговия. Най-голям дял от тях са приходите от услуги - такси за достъп и участие на пазарните участници, както и таксите за сключване на сделки и използване на пазарната инфраструктура. Приходите включват и други приходи от предоставянето на съпътстващи услуги. Заявителят отбелязва, че средногодишния темп на нарастване на приходите е около (...)% и отразява постепенното увеличаване на ликвидността на газовия пазар в Р България, нарастването на пазарните участници и количествата търгуван природен газ на борсовия пазар, както и засилването на ролята на платформата за търговия в Югоизточна Европа.

Според дружеството в резултат от развитието на регионалната газова инфраструктура и достъпът до нови LNG доставки ще стимулира търговската активност и в резултат на това платформата постепенно ще се утвърждава като важен регионален пазарен механизъм за

търговия с природен газ, което ще допринесе за устойчиво увеличаване на приходите през разглеждания период.

5. Прогнозни годишни финансови отчети

„Газов Хъб Балкан” ЕАД е представило прогнозни счетоводни баланси, отчет за приходи и разходи и прогнозен паричен поток за периода 2026 – 2030 г. Дружеството прогнозира нарастване на приходите от (...) хил. евро за 2026 г. на (...) хил. евро през 2030 г. Разходите се увеличават от (...) хил. евро за 2026 г. на (...) хил. евро за 2030 г. Нетната печалба на дружеството е в размер на: (...) хил. евро за 2026 г., (...) хил. евро за 2027 г., (...) хил. евро за 2028 г., (...) хил. евро за 2026 г. и (...) хил. евро за 2030 г.

Нетекущите активи се увеличават от (...) хил. евро за 2026 г. на (...) хил. евро за 2030 г. Текущите активи се увеличават от (...) хил. евро за 2026 г. на (...) хил. евро за 2030 г. Дружеството прогнозира увеличение на собствения капитал от (...) хил. евро за 2026 г. на (...) хил. евро за 2030 г. Дългосрочните задължения са прогнозираны в размер на (...) хил. евро за всяка от годините през периода. Краткосрочни задължения са планирани в размер на (...) хил. евро за 2026 г. и се увеличават на (...) хил. евро за 2030 г. От представените прогнозни парични потоци за периода 2026 – 2030 г. е видно, че в края на всяка една година прогнозираните парични наличности са с положителни стойности.

Отчетните и прогнозни приходи и разходи, финансовите резултати, както и показателите, характеризиращи финансовото състояние на дружеството, определени на база обща балансова структура, са посочени в таблица № 4:

Таблица № 4

Показатели	Прогноза				
	2026 г.	2027 г.	2028 г.	2029 г.	2030 г.
Приходи от дейността (хил. евро)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)
Разходи от дейността (хил. евро)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)
Счетоводна печалба (хил. евро)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)
Нетна печалба (хил. евро)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)
Коефициент на покритие на дълготрайните активи със собствен капитал (СК/ДА)	57,84	62,43	66,48	70,19	73,37
Коефициентът на обща ликвидност (КА/КП)	62,16	74,23	86,51	98,46	109,98
Коефициентът на финансова автономност СК/(ДП+КП)	61,68	73,44	85,72	97,67	109,21

Финансово-икономическо състояние на „Газов Хъб Балкан” ЕАД за периода 2026 – 2030 г.: Коефициентът на покритие на дълготрайните активи със собствен капитал нараства от 57,84 за 2026 г. на 73,37 за 2030 г. Това е показател, че дружеството ще притежава свободен собствен капитал да инвестира в нови дълготрайни активи. Коефициентът на обща ликвидност нараства от 62,16 през 2026 г. на 109,98 през 2030 г. Това е показател, че дружеството ще разполага със свободни оборотни средства да обслужва текущите си задължения. Коефициентът на финансова автономност показва степента на независимост от ползване на привлечени средства. Коефициентът е със стойност над 1 за целия период на бизнес плана, като от 61,68 за 2026 г. се увеличава на 109,21 за 2030 г. Това е индикатор, че дружеството ще притежава достатъчно собствени средства за покриване на задължения си. Очакваните стойности на горепосочените показатели, определени на база обща балансова структура показват, че финансово-икономическото състояние на „Газов Хъб Балкан” ЕАД ще бъде много добро за периода на бизнес плана.

Въз основа на горепосоченото, може да се приеме, че параметрите, заложенi от „Газов Хъб Балкан” ЕАД в бизнес плана за периода 2026 – 2030 г., ще осигурят на дружеството необходимите материални и финансови ресурси за изпълнение на лицензионните му задължения във връзка с осъществяване на дейността „организиране на борсов пазар на природен газ”.

Предвид горното и на основание чл. 13, ал. 2, т. 1 от Закона за енергетиката, чл. 13, ал. 4 и ал. 8 във връзка с чл. 49, ал. 2, т. 3 от Наредба № 3 от 21.03.2013 г. за лицензиране на дейностите в енергетиката,

КОМИСИЯТА ЗА ЕНЕРГИЙНО И ВОДНО РЕГУЛИРАНЕ

РЕШИ:

Одобрява бизнес план на „Газов Хъб Балкан” ЕАД за осъществяване на дейността „организиране на борсов пазар на природен газ“, за периода 2026 – 2030 г.

Решението подлежи на обжалване пред Административен съд София – град в 14 (четирнадесет) дневен срок.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

X

Председател на Комисията за
енергийно и водно регулиране

ГЛАВЕН СЕКРЕТАР:

X

Главен секретар на Комисията за
енергийно и водно регулиране