

**РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ**Комисия за енергийно
и водно регулиране**РЕШЕНИЕ****№ БП-17****от 22.07.2026 г.****КОМИСИЯТА ЗА ЕНЕРГИЙНО И ВОДНО РЕГУЛИРАНЕ**

на закрито заседание, проведено на 22.07.2026 г., като разгледа заявление с вх. № Е-14-16-5 от 24.03.2026 г. за одобряване на бизнес план за периода 1 април 2027 г. - 31 март 2032 г., подадено от „Топлофикация-Разград“ АД, установи следното:

Административното производство е образувано по постъпило в Комисията за енергийно и водно регулиране (КЕВР, Комисията) заявление с вх. № Е-14-16-5 от 24.03.2026 г., подадено от „Топлофикация-Разград“ АД за одобряване на бизнес план за дейността „производство на електрическа енергия“, за периода 1 април 2027 г. - 31 март 2032 г., на основание чл. 13, ал. 1 и ал. 8 от Наредба № 3 от 21 март 2013 г. за лицензиране на дейностите в енергетиката (НЛДЕ). Във връзка с това, със Заповед № 3-Е-90 от 01.04.2026 г. на председателя на КЕВР е сформирана работна група, която да извърши преглед и анализ на постъпилото заявление и приложения към него бизнес план за съответствието им с изискванията на нормативната уредба.

След обсъждане и анализ на всички събрани в хода на административното производство данни и доказателства, Комисията приема за установено следното:

От извършена справка за актуално състояние в Търговския регистър и регистъра на юридическите лица с нестопанска цел (ТРРЮЛНЦ) се установява, че „Топлофикация-Разград“ АД е акционерно дружество, с ЕИК 116019472, със седалище и адрес на управление: област Разград, община Разград, гр. Разград 7200, Индустриална зона, ул. „Черна“ № 7.

Предметът на дейност на „Топлофикация-Разград“ АД е производство на електрическа и топлинна енергия, пренос на топлинна енергия и други дейности и услуги, обслужващи основните дейности, за която дейност дружеството е получило необходимите лицензии.

Капиталът на дружеството е в размер на 3 825 000 евро и е разпределен в 7 500 000 бр. поименни обикновени налични акции с номинална стойност на една акция 0,51 евро. Дружеството е с едностепенна система на управление и се управлява от тричленен съвет на директорите, като представляващ дружеството е изпълнителният директор Михаил Ковачев.

Видно от горното, „Топлофикация-Разград“ АД е търговец по смисъла на чл. 1, ал. 2, т. 1 от Търговския закон, следователно отговаря на изискванията по чл. 40, ал. 1 от ЗЕ да бъде юридическо лице, регистрирано по Търговския закон.

Съгласно чл. 3, т. 14 от Закона за икономическите и финансовите отношения с дружествата, регистрирани в юрисдикции с преференциален данъчен режим, контролираните от тях лица и техните действителни собственици (ЗИФОДРЮПДРКЛТДС), в производство по издаване на лицензии по ЗЕ се забранява пряко и/или косвено участие на дружество, регистрирано в юрисдикции с преференциален данъчен режим, както и на контролираните от тях лица. По смисъла на §1, т. 2 от Допълнителната разпоредба на ЗИФОДРЮПДРКЛТДС „юрисдикции с преференциален данъчен режим“ са юрисдикциите по смисъла на §1, т. 64 от Допълнителните разпоредби на Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО), с изключение на Гибралтар (брит.) и държавите – страни по Споразумението за Европейското икономическо пространство. Според посочената разпоредба на ЗКПО министърът на финансите

по предложение на изпълнителния директор на Националната агенция за приходите утвърждава списък на държавите/териториите – юрисдикции с преференциален данъчен режим, който се обнародва в „Държавен вестник“. В тази връзка, със Заповед № ЗМФ-33 от 13.01.2023 г., обн. ДВ, бр. 7 от 2023 г., в сила от 01.02.2023 г., министърът на финансите е утвърдил списък на държавите/териториите, които са юрисдикции с преференциален данъчен режим, включващ: Вирджинските острови (САЩ), Остров Гуам (САЩ), Остров Рождество (Коледен остров), Питкърн и Република Палау. Също така, юрисдикции с преференциален данъчен режим са и държавите/териториите, включени в Списъка на Европейския съюз на юрисдикциите, неосказващи съдействие за данъчни цели – арг. от §1, т. 64, изр. последно от Допълнителните разпоредби на ЗКПО. Такъв Списък е приет от Съвета на Европейския съюз на 17.02.2026 г., публикуван е в Официален вестник на Европейския съюз, C/2026/1465 и включва юрисдикции – неосказващи съдействие за данъчни цели, както следва: Американска Самоа, Ангила, Гуам, Палау, Панама, Руска федерация, Търкс и Кайкос, Американски Вирджински острови, Вануату, както и Виетнам.

Съгласно §1, т. 5 от Допълнителните разпоредби на ЗИФОДРЮПДРКЛТДС „контрол“ е понятие по смисъла на §2, ал. 3 от Допълнителните разпоредби на Закона за мерките срещу изпирането на пари (ЗМИП), според който „контрол“ е контролът по смисъла на §1в от Допълнителните разпоредби на Търговския закон, а именно – когато едно физическо или юридическо лице (контролиращ) притежава повече от половината от гласовете в общото събрание на друго юридическо лице, или има право да определя повече от половината от членовете на управителния или надзорния орган на друго юридическо лице и същевременно е акционер или съдружник в това юридическо лице, или има право да упражнява решаващо влияние върху друго юридическо лице по силата на сключен с него договор или по силата на неговия дружествен договор или устав, или е акционер или съдружник в друго юридическо лице и по силата на договор с други акционери или съдружници контролира самостоятелно повече от половината от гласовете в общото събрание на това юридическо лице. Контрол по смисъла на §2, ал. 3 от Допълнителните разпоредби на ЗМИП е и всяка възможност, която, без да представлява индикация за пряко или косвено притежаване, дава възможност за упражняване на решаващо влияние върху юридическо лице или друго правно образувание при вземане на решения за определяне състава на управителните и контролните органи, преобразуване на юридическото лице, прекратяване на дейността му и други въпроси от съществено значение за дейността му.

С оглед горното, по отношение на „Топлофикация-Разград“ АД следва да бъде установена структурата на собственост и контрол на дружеството. В тази връзка, от извършена справка в Търговския регистър се установява следното:

„Топлофикация-Разград“ АД е дружество регистрирано в Р България. Капиталът на „Топлофикация-Разград“ АД се притежава от „Овергаз Холдинг“ АД – 7 499 999 бр. от всички акции и 1 бр. от „Овергаз директ“ ЕООД, с едноличен собственик на капитала „Ди Ди Мениджмънт“ АД.

Основен акционер в „Овергаз Холдинг“ АД, притежаващ – 98.42 % от всички акции, е „Ди Ди Ай Холдингс Лимитид“, дружеството с ограничена отговорност, със седалище Великобритания, Лондон, вписано в съответния национален регистър с № 3735879, с едноличен собственик на капитала - „Ди Ди Мениджмънт“ АД.

„Ди Ди Мениджмънт“ АД, ЕИК 130677105, е търговско дружество, учредено по Търговския закон на Р България, като 55 % от капитала му се притежава от Сашо Георгиев Дончев - 55%, а останалите 45 % са разпределени между следните физически лица: Даниел Дончев, Георги Дончев и Ева Дончева.

По партидата на „Топлофикация-Разград“ АД в Търговския регистър, като действителен собственик - физическо лице, участващо пряко или косвено в дружеството, е вписан Сашо Георгиев Дончев.

С оглед горното по отношение на заявителя не е приложима забраната на чл. 3, т. 14 от Закона за икономическите и финансовите отношения с дружествата, регистрирани в юрисдикции с преференциален данъчен режим, контролираните от тях лица и техните действителни собственици.

„Топлофикация-Разград“ АД е титуляр на лицензия № Л-082-02 от 21.02.2001 г. за дейността „производство на топлинна енергия“, която с Решение № И1-Л-082 от 10.08.2009 г. е изменена в лицензия за дейността „производство на електрическа и топлинна енергия“, както и на лицензия № Л-083-05 от 21.02.2001 г. за дейността „пренос на топлинна енергия“, издадени за срок от 20 (двадесет) години всяка. Срокът на издадените лицензии е продължаван с Решение № И2-Л-082 от 24.02.2021 г., Решение № И3-Л-082 от 16.08.2022 г., Решение № И4-Л-082 от 22.11.2023 г., Решение № И5-Л-082 от 18.09.2024 г., както и с Решение № И6-Л-082 от 04.06.2025 г. на КЕВР с което срокът на двете лицензии е продължен с 1 (една) година, считано от 23.03.2026 г., поради което срокът им изтича на 23.03.2027 г.

С Решение № БП-17 от 04.06.2025 г. Комисията е одобрила предходния бизнес план на „Топлофикация-Разград“ АД за периода от 01.04.2026 г. до 31 март 2027 г.

По силата на чл. 49, ал. 2, т. 3 от Наредба № 3 от 21.03.2013 г. за лицензиране на дейностите в енергетиката (НЛДЕ), одобреният от КЕВР бизнес план е неразделна част от лицензията и се оформя като приложение към нея, което периодично се актуализира.

Представеният със заявление с вх. № Е-14-16-5 от 24.03.2026 г. от „Топлофикация-Разград“ АД бизнес план за периода 1 април 2027 г. - 31 март 2032 г. е съобразен с изискванията на чл. 13, ал. 1 от НЛДЕ и включва:

- инвестиционна програма;
- производствена програма;
- ремонтна програма;
- прогнозна структура и обем на разходите по години;
- прогнозни годишни финансови отчети.

БИЗНЕС ПЛАН ЗА ПЕРИОДА 1 АПРИЛ 2027 г. - 31 МАРТ 2032 г.

Бизнес планът на дружеството е разработен при следните цени на топлинна, електрическа енергия и природен газ, както следва:

- Цена на топлинна енергия - утвърдената с Решение Ц-24/01.07.2025 г. на КЕВР - 138,12 лв./MWh без ДДС;
- Цена на електрическа енергия - утвърдената с Решение Ц-24/01.07.2025 г. на КЕВР - 490,71 лв./MWh без ДДС;
- Цена на природен газ - прогнозна крайна цена при която са утвърдени горепосочените цени на топлинна и електрическа енергия, а именно - 90,61 лв./MWh.

1. ПРОИЗВОДСТВЕНА ПРОГРАМА

Въз основа на статистическа информация и очаквания за развитие на производствената дейност, дружеството планира следната производствена програма:

Таблица № 1

Параметри	Мерна единица	04.2027 г. - 03.2028 г.	04.2028 г. - 03.2029 г.	04.2029 г. - 03.2030 г.	04.2030 г. - 03.2031 г.	04.2031 г. - 03.2032 г.
Произведена ТЕ	MWh	29,085	29,085	29,085	29,085	29,085
Продадена ТЕ	MWh	17,630	17,630	17,630	17,630	17,630
Произведена ЕЕ	MWh	16,300	16,300	16,300	16,300	16,300
Продадена ЕЕ	MWh	15,310	15,310	15,310	15,310	15,310

Очакванията са да се запази сегашния пазар на топлинна енергия, а именно 3 694 бр. клиенти, разпределени в следните категории:

- Битови потребители - 3 493;
- Стопански потребители – 162;
- Бюджетни потребители – 39.

Електрическата енергия е планирана да се произвежда с единствената електрогенерираща мощност на дружеството - Инсталация за комбинирано производство на топлинна и електрическа енергия (ИКПТЕЕ), като същата да се търгува на свободен пазар.

2. РЕМОНТНА ПРОГРАМА

Предвидените ремонтни програми целят да обезпечи основната дейност на дружеството. Дружеството е посочило, че поради липса на инвестиции за подмяна на топлопреносната мрежа и основни възли и детайли по топлоизточника се отчита повишена аварийност и нужда от ремонт на почти всяко едно съоръжение. Дружеството планира предвидените ремонтни дейности да обезпечат минималната необходима сигурност по изпълнение на лицензионната му дейност.

Таблица № 2

	04.2027 г. - 03.2028 г.	04.2028 г. - 03.2029 г.	04.2029 г. - 03.2030 г.	04.2030 г. - 03.2031 г.	04.2031 г. - 03.2032 г.
ИКПТЕЕ + Котелен цех	20	22	24	27	29
Топлопреносна мрежа	83	91	100	110	122
Абонатни станции	6	7	7	8	9
ХВО	3	3	4	4	4
Сграден фонд	2	2	2	3	3
Ел. съоръжения	3	3	4	4	4
ОБЩО:	117	128	141	156	171

3. ИНВЕСТИЦИОННА ПРОГРАМА

В предоставеният бизнес план дружеството планира инвестиция, свързана с извършване на основен ремонт на двигателя на Инсталацията за комбинирано производство на топлинна и електрическа енергия при навършени 30 000 работни часа. Въпросните инвестиционни дейности са предвидени за 2029 г., като планираната стойност е в размер на 577 хил. евро.

Дружеството е посочило, че динамичното развитие на международните събития, оказващи пряко влияние на динамиката на развитие на енергийния сектор, в частност цените на горивата и в последствие утвърдените цени на топлинната и електрическа енергия правят трудно дългосрочното планиране. Допълнително волатилността на пазара на електрическа енергия, изграждането на нови електрогенериращи мощности, прилагането на нови технологии в унисон с постоянно променящата се нормативна уредба представляват трудно предвидими фактори за точното дългосрочно планиране.

4. ИКОНОМИЧЕСКИ АСПЕКТИ

4.1. Финансови резултати за 2025 г.

Съгласно представения годишен финансов отчет, общият всеобхватен доход на „Топлофикация-Разград” АД за 2025 г. е отрицателна стойност в размер на 1 240 хил. лв., формиран от реализираната загуба в размер на 1 240 хил. лв. За предходната година общият всеобхватен доход е положителна стойност в размер на 2 128 хил. лв., формиран от реализираната загуба в размер на 513 хил. лв. и друг всеобхватен доход в размер на 2 641 хил. лв. Приходите и разходите на дружеството са представени в таблица № 3.

Таблица № 3

Показатели	Мярка	2025 г.	2024 г.
Приходи	хил. лв.	7 913	6 292
Други приходи	хил. лв.	101	741
Общо приходи	хил. лв.	8 014	7 033
Разходи от оперативна дейност	хил. лв.	9 220	7 484
Финансови разходи	хил. лв.	51	72
Общо разходи	хил. лв.	9 271	7 556
Печалба/загуба преди облагане	хил. лв.	-1 257	-523
Приходи/разходи за данъци	хил. лв.	17	10
Печалба/загуба след облагане	хил. лв.	-1 240	-513
Друг всеобхватен доход- преценка на нефинансови активи	хил. лв.	-	2 641
Общ всеобхватен доход	хил. лв.	-1 240	2 128

Нетекущите активи намаляват на 6 800 хил. лв. през 2025 г. при 7 378 хил. лв. за 2024 г. или с 7,83% основно в частта на имоти, машини, съоръжения и оборудване. Текущите активи се увеличават на 2 384 хил. лв. за 2025 г. от 2 073 хил. лв. за 2024 г. или с 15%, от увеличение на текущи търговски и други вземания. При дългосрочните задължения на дружеството се установява намаление с близо 11,83%, но при краткосрочните задължения се отчита увеличение с 36,19%.

Направеният анализ на финансовите показатели, изчислени на база обща балансова структура към 31.12.2025 г., показва влошаване на показателите за ликвидност, както и на показателя за рентабилност на приходите от продажби.

4.2. Прогнозен финансов резултат за периода на бизнес плана от април 2027 г. до март 2032 г.

„Топлофикация-Разград” АД е представило прогнозни финансови отчети за периода от април 2027 г. до март 2032 г., тъй като лицензиите на дружеството изтичат на 23.03.2027 г. От предоставената информация за периода е видно, че „Топлофикация – Разград“ АД прогнозира да реализира от осъществяване на дейността си печалба в размер на 784 хил. евро.

4.3. Приходи и разходи за периода на бизнес плана

В отчета за приходите и разходите, са включени само приходите и разходите от лицензионната дейност. Дружеството прогнозира приходи от дейността в размер на 25 805 хил. евро, като с най-голям дял са приходите от продажби на електрическа енергия в размер на 19 205 хил. евро.

Общо разходите за дейността за периода са прогнозирани в размер на 24 857 хил. евро, като дружеството е представило информация, в която разходите са класифицирани на условно-постоянни и променливи, като от тях с най-голям относителен дял са разходите за гориво – природен газ, които са в размер на 13 804 хил. евро.

4.4. Структура на капитала и паричен поток за периода на бизнес плана

По представения годишен финансов отчет за 2025 г. собствения капитал е в размер на 3 706 хил. лв. (1 895 хил. евро) и бележи намаление към март 2032 г. в резултат на увеличение на натрупана загуба.

От представеният прогнозен паричен поток за периода от април 2027 г. – март 2032 г. е видно, че прогнозираната парична наличност в края на всяка година е с положителна стойност.

Въз основа на направения анализ и при така заложените финансови параметри за периода на бизнес план от април 2027 г. – март 2032 г. може да бъде направен извод, че „Топлофикация-Разград“ АД ще притежава финансови възможности за осъществяване на лицензионните дейности.

Предвид гореизложеното и на основание чл. 13, ал. 2, т. 1 и ал. 3 от Закона за енергетиката, чл. 13, ал. 1 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 на „Топлофикация – Разград“ АД, с ЕИК 116019472, със седалище и адрес на управление: област Разград, община Разград, гр. Разград 7200, Индустриална зона, ул. „Черна“ № 7, бизнес план за периода 1 април 2027 г. - 31 март 2032 г., който става приложение № 2 към лицензия № Л-082-02 от 21.02.2001 г. за дейността „производство на електрическа енергия“ и приложение № 3 към лицензия № Л-083-05 от 21.02.2001 г. за извършване на дейността „пренос на топлинна енергия“.

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

ЗА ПРЕДСЕДАТЕЛ:

X

Таско Ерменков - За Председател на КЕБР
Съгл. Заповед № 3-ОХ-57 от 14.07.2026 г.

ГЛАВЕН СЕКРЕТАР:

X

Росица Тоткова
Главен секретар на КЕБР