

ΑΠΟΦΑΣΗ ΡΑΕ ΥΠ' ΑΡΙΘΜ. 348/2016

Έγκριση Τιμολογίου για την χρέωση της Βασικής Δραστηριότητας Διανομής Φυσικού Αερίου του Δικτύου Διανομής Λοιπής Ελλάδος

Η Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας

Κατά την τακτική συνεδρίασή της, στην έδρα της, **την 5^η Οκτωβρίου 2016**, και

Λαμβάνοντας υπόψη:

1. Τις διατάξεις του ν.4001/2011 «Για τη λειτουργία Ενεργειακών Αγορών Ηλεκτρισμού και Φυσικού Αερίου, για Έρευνα, Παραγωγή και δίκτυα μεταφοράς Υδρογονανθράκων και άλλες ρυθμίσεις» (ΦΕΚ Α' 179, εφεξής Νόμος), όπως ισχύει και ιδίως το άρθρο 88 παρ.4.
2. Τις διατάξεις του ν.4336/2015 «Συνταξιοδοτικές διατάξεις –Κύρωση του Σχεδίου Σύμβασης Οικονομικής Ενίσχυσης από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας και ρυθμίσεις για την υλοποίηση της Συμφωνίας Χρηματοδότησης» (ΦΕΚ Α' 94) και ιδίως το άρθρο 8 της υποπαραγράφου Β.1 της παραγράφου Β του άρθρου 2.
3. Τις διατάξεις της Οδηγίας 2009/73/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 13^{ης} Ιουλίου 2009 «Σχετικά με τους κοινούς κανόνες για την εσωτερική αγορά Φυσικού Αερίου και την κατάργηση της Οδηγίας 2003/55/ΕΚ» (ΕΕ L 211/14.8.2009).
4. Τις διατάξεις του ν.2773/1999 «Απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας – Ρύθμιση θεμάτων ενεργειακής πολιτικής και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ Α' 286), όπως ισχύει.
5. Τις διατάξεις του ν.3428/2005 «Απελευθέρωση αγοράς φυσικού αερίου» (ΦΕΚ Α' 313), όπως ισχύει.
6. Την υπ' αριθμ. πρωτ. ΡΑΕ Ο-63972/12-05-2016 επιστολή της ΡΑΕ με θέμα «κατευθυντήριες οδηγίες για το λογιστικό διαχωρισμό των εταιρειών φυσικού αερίου».
7. Το υπ' αριθμ. πρωτ. ΡΑΕ Ι-207072/03-06-2016 έγγραφο της ΔΕΠΑ Α.Ε., με το οποίο υποβλήθηκαν στην ΡΑΕ οι λογιστικά διαχωρισμένες οικονομικές καταστάσεις του έτους 2015.
8. Την υπ' αριθμ. πρωτ. ΡΑΕ Ο-64652/15-07-2016 επιστολή της ΡΑΕ με θέμα «Έλεγχος λογιστικά διαχωρισμένων οικονομικών καταστάσεων 2015 και υποβολή έκθεσης Υπολογισμού του WACC».

9. Το υπ' αριθμ. πρωτ. ΡΑΕ I-209243/05-08-2016 έγγραφο της ΔΕΠΑ Α.Ε., με το οποίο υποβλήθηκαν στη ΡΑΕ η έκθεση του ορκωτή ελεγκτή-λογιστή και η μελέτη για το μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC).
10. Την υπ' αριθμ. 332/2016 απόφαση της ΡΑΕ, με την οποία εγκρίθηκαν οι κανόνες λογιστικού διαχωρισμού των εταιρειών ΔΕΣΦΑ Α.Ε., ΔΕΠΑ Α.Ε., ΕΠΑ Αττικής ΑΕ, ΕΠΑ Θεσσαλονίκης Α.Ε. και ΕΠΑ Θεσσαλίας Α.Ε.
11. Το σχέδιο του Κώδικα Διαχείρισης, του Δικτύου Διανομής Φυσικού Αερίου Λοιπής Ελλάδος, που υπέβαλε με το υπ' αριθμ. πρωτ. ΡΑΕ I- 205939/25-04-2016, η ΔΕΠΑ Α.Ε. υπό την ιδιότητά της ως Διαχειρίστρια του εν λόγω Δικτύου Διανομής.
12. Τις διατάξεις του Κανονισμού Τιμολόγησης Βασικής Δραστηριότητας Διανομής Φυσικού Αερίου των δικτύων διανομής Αττικής, Θεσσαλονίκης, Θεσσαλίας και Λοιπής Ελλάδας (εφεξής «Κανονισμός Τιμολόγησης»), που εκδόθηκε με την υπ' αριθμ. 328/2016 απόφαση της ΡΑΕ (ΦΕΚ Β' 3067).
13. Την υπ' αριθμ. πρωτ. ΡΑΕ Ο-65349/04-10-2016 επιστολή της ΡΑΕ προς τις εταιρείες ΔΕΠΑ Α.Ε., ΕΠΑ Αττικής Α.Ε., ΕΠΑ Θεσσαλίας Α.Ε. και ΕΠΑ Θεσσαλονίκης Α.Ε.
14. Το υπ' αριθμ. πρωτ. ΡΑΕ I-212729/05-10-2016 έγγραφο με το οποίο, η ΔΕΠΑ Α.Ε., υπό την ιδιότητά της ως Διαχειρίστρια του Δικτύου Διανομής Λοιπής Ελλάδος, υπέβαλε στη ΡΑΕ προς έγκριση, σχέδιο τιμολογίου για τη χρέωση της βασικής Δραστηριότητας Διανομής Φυσικού Αερίου του Δικτύου Διανομής της Λοιπής Ελλάδος (εφεξής Τιμολόγια Διανομής).
15. Τα υπ' αριθμ. πρωτ. ΡΑΕ I-212700 και I-212776/05-10-2016 έγγραφα της ΔΕΠΑ Α.Ε.
16. Την υπ' αριθμ. πρωτ. ΡΑΕ Ο-65367/06-10-2016 επιστολή της ΡΑΕ προς την ΔΕΠΑ Α.Ε.
17. Το υπ' αριθμ. πρωτ. ΡΑΕ I-212794/06-10-2016 έγγραφο της ΔΕΠΑ Α.Ε.
18. Τις διατάξεις του Π.Δ. 139/2001 «Κανονισμός Εσωτερικής Λειτουργίας και Διαχείρισης της ΡΑΕ» (ΦΕΚ Α' 121), όπως ισχύει..
19. Το γεγονός ότι με την παρούσα δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του κρατικού προϋπολογισμού.

Σκέφθηκε ως εξής:

Α. Νομικά και πραγματικά δεδομένα

Επειδή κατά τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 2 του άρθρου 8 της υποπαραγράφου Β1 της παραγράφου Β του άρθρου 2 του ν. 4336/2015: «2. Εντός ενός (1) μηνός από τη θέση σε ισχύ του Κανονισμού Τιμολογίων της παρ. 1 του άρθρου 88 του ν.4001/2011, όπως τροποποιείται με τον παρόντα νόμο, η ΔΕΠΑ Α.Ε., υπό την ιδιότητα της ως Διαχειρίστρια του Δικτύου Διανομής Λοιπής Ελλάδος, και οι ΕΠΑ Αττικής, Θεσσαλίας και Θεσσαλονίκης, υπό την ιδιότητά τους ως Διαχειριστών των Δικτύων των αντίστοιχων γεωγραφικών περιοχών υποβάλλουν προς έγκριση στη ΡΑΕ, τα τιμολόγια με βάση τα οποία εισπράττουν αντάλλαγμα για κάθε Βασική Δραστηριότητα που παρέχουν στους Χρήστες, σύμφωνα με τη διάταξη της παρ.4 του ν.4001/2011, όπως τροποποιείται δια του παρόντος».

Επειδή κατά τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 4 του άρθρου 88 του Νόμου: «4. Τα τιμολόγια με βάση τα οποία ο Διαχειριστής Δικτύου Διανομής εισπράττει οποιοδήποτε αντάλλαγμα για κάθε Βασική Δραστηριότητα καταρτίζονται από τον Διαχειριστή, σύμφωνα με τη μεθοδολογία που προσδιορίζεται στον Κανονισμό Τιμολόγησης, υποβάλλονται προς έγκριση στη ΡΑΕ, η οποία οφείλει να αποφασίσει επ' αυτών εντός τριών (3) μηνών από το χρόνο υποβολής τους, και ισχύουν από τη δημοσίευσή τους στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως».

Επειδή σύμφωνα με την παρ. 1 εδάφιο β' του άρθρου 15 του ν. 4001/2011 « *Οι μεθοδολογίες και τα Τιμολόγια Μη Ανταγωνιστικών Δραστηριοτήτων δημοσιεύονται στην ιστοσελίδα της ΡΑΕ και των αρμοδίων Διαχειριστών*». Περαιτέρω σύμφωνα με την παράγραφο 3 του ίδιου άρθρου: «*Η ΡΑΕ δύναται με ειδικά αιτιολογημένη γνώμη να ζητά από τους αρμόδιους Διαχειριστές να τροποποιήσουν τα ως άνω Τιμολόγια, σύμφωνα με την διαδικασία της παραγράφου 1, εφόσον κρίνει ότι δεν διασφαλίζεται η αναλογική και αμερόληπτη τιμολόγηση της χρήσης των Συστημάτων ή των Δικτύων Διανομής*».

Επειδή η ΔΕΠΑ Α.Ε, υπό την ιδιότητα της ως Διαχειρίστρια του Δικτύου Διανομής Λοιπής Ελλάδος, με το υπ' αριθμ πρωτ. ΡΑΕ Ι-212729 /05-10-2016 έγγραφό της, υπέβαλε στη ΡΑΕ προς έγκριση, σχέδιο τιμολογίου για την χρέωση της βασικής Δραστηριότητας Διανομής Φυσικού Αερίου του Δικτύου Διανομής της Λοιπής Ελλάδος, με ανάλυση σε επίπεδο Δικτύου Διανομής (Κορίνθου, Ανατολικής Μακεδονίας – Θράκης, Κεντρικής Μακεδονίας, Στερεάς Ελλάδας).

Επειδή το σχέδιο Τιμολογίου Διανομής, που υπέβαλε ο Διαχειριστής είναι σύμφωνο με τις ρυθμίσεις του Κανονισμού Τιμολόγησης, και έχει καταρτιστεί με βάση τις παραδοχές και τιμές των παραμέτρων που ορίζονται στα επιμέρους άρθρα του Κανονισμού αυτού. Ο Διαχειριστής υπέβαλε στη ΡΑΕ στοιχεία βάσει των οποίων προκύπτει ότι η Περίοδος Υπολογισμού των Τιμολογίων (περίοδος εξομάλυνσης) είναι εικοσαετής.

Επειδή ο Διαχειριστής έχει υποβάλει λογιστικά διαχωρισμένες καταστάσεις για το έτος 2015, όπου απεικονίζονται διακριτά τα σχετικά μεγέθη για τη Βασική Δραστηριότητα της Διανομής (σχετικό 9). Οι εν λόγω λογιστικά διαχωρισμένες καταστάσεις έχουν ελεγχθεί ως προς την ορθή εφαρμογή των κανόνων λογιστικού διαχωρισμού από ανεξάρτητο ελεγκτή και έχει υποβληθεί σχετική έκθεση (σχετικό 9).

Επειδή βάσει αυτών των απολογιστικών μεγεθών του 2015, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Τιμολόγησης για το Έτος Αναφοράς και το επενδυτικό σχέδιο του Διαχειριστή, η ΡΑΕ προέβη στην αξιολόγηση των επιμέρους παραμέτρων που αποτέλεσαν τη βάση για την κατάρτιση του υποβληθέντος Τιμολογίου Διανομής.

Β. Αναφορικά με τη Ρυθμιζόμενη Περιουσιακή Βάση (ΡΠΒ) για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2017-2020

Επειδή, σύμφωνα με το άρθρο 5 του Κανονισμού Τιμολόγησης, ως Ρυθμιζόμενη Περιουσιακή Βάση (ΡΠΒ), νοείται το απασχολούμενο κεφάλαιο του Διαχειριστή για τη Βασική Δραστηριότητα Διανομής, υπολογιζόμενο ως το άθροισμα: α) Της αναπόσβεστης αξίας των υφιστάμενων, ενσώματων και ασώματων, παγίων (αφαιρουμένων τυχόν επιχορηγήσεων και συμμετοχών), β) των επενδύσεων (σε εξέλιξη από προηγούμενα έτη και των νέων επενδύσεων του συγκεκριμένου έτους) και γ) του κεφαλαίου κίνησης, όπως αυτό εκτιμάται βάσει συγκεκριμένων παραδοχών.

Επειδή, σε σχέση με την αξία των παγίων που λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό της ΡΠΒ, ο Διαχειριστής υπέβαλε την αναπόσβεστη αξία των παγίων για το 2015 και το 2016 (εκτίμηση), καθώς και για τα έτη της Περιόδου Υπολογισμού των Τιμολογίων (ρυθμιστική περίοδος 2017-2036). Αναφορικά με τις αξίες για το 2015, αυτές είναι σύμφωνες με τις αξίες των ενσώματων και ασώματων παγίων που απεικονίζονται στις λογιστικά διαχωρισμένες καταστάσεις που υπέβαλε στη ΡΑΕ ο Διαχειριστής για το 2015.

Επειδή, οι νέες επενδύσεις, που υποβλήθηκαν από τον Διαχειριστή για κάθε Δίκτυο Διανομής και οι οποίες κρίνονται εύλογες από τη ΡΑΕ, συνυπολογίζονται στις εκτιμήσεις των απασχολούμενων κεφαλαίων (ΡΠΒ) για τη ρυθμιστική περίοδο 2017-2020 και αφορούν σε: α) Έργα ανάπτυξης του Δικτύου και β) λοιπές επενδύσεις (επενδύσεις έργων συντήρησης και εξοπλισμού).

Επειδή, βάσει του Κανονισμού Τιμολόγησης, άρθρο 10 παρ.3,4,5 και προκειμένου να επιτευχθεί ικανοποιητικός βαθμός διεϊσδυσης του φυσικού αερίου, η ΡΑΕ θεωρεί σκόπιμη την αναγνώριση ποσοστού έκπτωσης έως και 100% στα Τέλη Σύνδεσης για όλα τα έτη της 1^{ης} ρυθμιστικής

περιόδου (2017-2020). Τα κόστη που θα προκύψουν από την επιβάρυνση του Διαχειριστή για τα Τέλη Σύνδεσης, θα συνυπολογιστούν στην αξία της ΡΠΒ κάθε έτους.

Επειδή, ο επικείμενος νομικός και λειτουργικός διαχωρισμός της Εταιρείας Διανομής και της Εταιρείας Προμήθειας ενδέχεται να αναδείξει την ανάγκη επανεξέτασης του διαχωρισμού των παγίων μεταξύ των δύο δραστηριοτήτων και για το λόγο αυτό, η ΡΑΕ δύναται να επανεκτιμήσει τον προσδιορισμό της αξίας των παγίων αυτών που συνθέτουν τη ΡΠΒ για επόμενη ρυθμιστική περίοδο.

Επειδή, βάσει του Κανονισμού Τιμολόγησης και ειδικά σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται στο άρθρο 5 παρ. 10 αυτού, το εύλογο ύψος του Κεφαλαίου Κίνησης για τον συνυπολογισμό του στη ΡΠΒ συνεξετάζεται σε σχέση με την τιμή του Δείκτη Γενικής Ρευστότητας. Η τιμή του εν λόγω δείκτη, εξετάζεται συνδυαστικά τόσο σε σχέση με την τιμή που προκύπτει από τις λογιστικά διαχωρισμένες καταστάσεις του Διαχειριστή όσο και από τις εκτιμήσεις του για κάθε έτος της Περιόδου Υπολογισμού των Τιμολογίων.

Επειδή, ο Διαχειριστής στην εισήγησή του για τα Τιμολόγια Διανομής συνυπολογίζει ποσό στη ΡΠΒ ως εκτίμηση για Κεφάλαιο Κίνησης, βάσει των λογιστικά διαχωρισμένων καταστάσεων του 2015 και σύμφωνα με τα όσα ορίζει ο Κανονισμός Τιμολόγησης. Η εν λόγω εκτίμηση και για τα τέσσερα έτη της Ρυθμιστικής Περιόδου, κρίνεται εύλογη.

Επειδή, σύμφωνα με τα ανωτέρω, εγκρίνεται ο συνυπολογισμός στη ΡΠΒ Κεφαλαίου Κίνησης για κάθε ένα από τα τέσσερα έτη (2017-2020) σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα.

Κεφάλαιο Κίνησης 2017-2020 (€)

Δίκτυο Διανομής	2017	2018	2019	2020
Πελοποννήσου (Κόρινθος)	5.722	5.664	5.575	5.485
Στερεάς Ελλάδας	471.837	492.920	444.425	487.364
Κεντρικής Μακεδονίας	464.726	427.834	364.616	412.848
Ανατολικής Μακεδονίας - Θράκης	750.007	799.338	797.942	935.092

Επειδή, λαμβάνοντας υπ' όψη όλα τα ανωτέρω, η τιμή της ΡΠΒ επί της οποίας υπολογίζεται εύλογη απόδοση για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2017-2020 διαμορφώνεται σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα.

Αξία Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης (ΡΠΒ) 2017-2020 (€)

Δίκτυο Διανομής	2017	2018	2019	2020
Πελοποννήσου (Κόρινθος)	1.029.932	992.936	955.909	918.881
Στερεάς Ελλάδας	33.056.189	35.973.849	38.241.538	40.554.564

Δίκτυο Διανομής	2017	2018	2019	2020
Κεντρικής Μακεδονίας	19.891.742	22.854.554	25.150.380	27.515.686
Ανατολικής Μακεδονίας - Θράκης	23.420.633	27.076.253	30.421.054	34.118.611

Γ. Αναφορικά με την απόδοση επί των απασχολούμενων κεφαλαίων του Διαχειριστή για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2017-2020

Επειδή βάσει του Κανονισμού Τιμολόγησης (άρθρο 6), η απόδοση επί της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης (ΡΠΒ) υπολογίζεται βάσει του Μεσοσταθμικού Κόστους Κεφαλαίου του Διαχειριστή, σε ονομαστικές, προ φόρων, τιμές ($WACC_{nominal}$) και για κάθε έτος της Ρυθμιστικής Περιόδου.

Επειδή, η ΡΑΕ στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της για την εποπτεία της εγχώριας αγοράς ενέργειας, εφαρμόζει, ως προς τις μη ανταγωνιστικές δραστηριότητες και λαμβάνοντας υπόψη και τις εισηγήσεις των Διαχειριστών, τα κατάλληλα ρυθμιστικά μέτρα, ώστε να διασφαλίζονται με ισόρροπο τρόπο: α) Η άντληση νέων κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση των αναγκαίων επενδύσεων στα εθνικά δίκτυα, προκειμένου να προάγεται με οικονομικά αποδοτικό τρόπο η παροχή των αντίστοιχων υπηρεσιών, η ανάπτυξη της εγχώριας αγοράς ενέργειας και η ασφάλεια του ενεργειακού εφοδιασμού της χώρας, και β) η προστασία των τελικών καταναλωτών, ιδίως σε σχέση με τις τιμές και τη διαφάνεια των τιμολογίων, έτσι ώστε να μην πλήττονται υπέρμετρα από αυξήσεις των ρυθμιζόμενων χρεώσεων που επιβάλλονται σε αυτούς.

Επειδή, η ΡΑΕ κατά την εξέταση των παραμέτρων του Μεσοσταθμικού Κόστους Κεφαλαίου ($WACC$), και σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 6 του Κανονισμού Τιμολόγησης, έλαβε υπόψη της στοιχεία (ιστορικές και τρέχουσες αξίες) και εκτιμήσεις από αξιόπιστα διεθνή πρακτορεία/βάσεις πληροφόρησης για την πορεία βασικών μεγεθών των αγορών.

Επειδή, κατά την έκδοση της παρούσας απόφασης και με δεδομένο ότι δεν υπήρχαν διαθέσιμες αναλυτικές μελέτες εκτίμησης του κόστους κεφαλαίου της εταιρείας για κάθε έτος της Περιόδου Ισχύος των Τιμολογίων, αλλά μια συγκεντρωτική μελέτη για το σύνολο των παραμέτρων του Μεσοσταθμικού Κόστους Κεφαλαίου, κρίνεται αναγκαίο να εκτιμηθεί ένα μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου κοινό και για τα τέσσερα (4) έτη της Περιόδου Ισχύος των Τιμολογίων, με τη δυνατότητα αναθεώρησης της τιμής αυτού στην περίπτωση που συντρέχουν λόγοι που μεταβάλουν ουσιωδώς τα οικονομικά δεδομένα, όπως προβλέπεται στο άρθρο 21 του Κανονισμού Τιμολόγησης.

Επειδή, η ΡΑΕ λαμβάνοντας υπ' όψη τα ανωτέρω, εκτιμά το κόστος των Ιδίων και Δανειακών Κεφαλαίων βάσει των παρακάτω παραδοχών:

α) Μέσος συντελεστής δανειακής επιβάρυνσης – Gearing Ratio (G): λαμβάνεται μηδενική τιμή. Η εν λόγω παράμετρος αναμένεται να διαφοροποιηθεί σημαντικά εντός της Περιόδου Ισχύος των Τιμολογίων, βάσει του επενδυτικού πλάνου της εταιρείας και της εκτιμώμενης αναγκαιότητας για άντληση δανειακών κεφαλαίων. Η ΡΑΕ στην προβλεπόμενη αναθεώρηση τιμολογίων που θα λάβει χώρα το έτος 2018 και θα αφορά στην

Ρυθμιστική Περίοδο 2019-2022, θα εξετάσει την περίπτωση υιοθέτησης ενός μέσου εκτιμώμενου συντελεστή δανειακής επιβάρυνσης της τάξεως 15% έως 20%.

β) Φορολογικός συντελεστής- Tax Rate (TX): λαμβάνεται η τιμή του συντελεστή φορολόγησης ανωνύμων εταιρειών που είναι σε ισχύ κατά την έκδοση της απόφασης, ήτοι 29%.

γ) Κόστος δανειακών κεφαλαίων – Debt Rate (DR): Ο Διαχειριστής θα πρέπει κατά τη διάρκεια των δυο πρώτων ετών της Περιόδου Ισχύος των Τιμολογίων (2017-2018) να παρέχει στη ΡΑΕ αναλυτικά στοιχεία για τα δανειακά κεφάλαια (ύψος και κόστος δανεισμού, περίοδος αποπληρωμής κλπ).

δ) Κόστος ιδίων κεφαλαίων (ROE_{post tax,nominal}): η εν λόγω παράμετρος προκύπτει βάσει των τιμών των παρακάτω επιμέρους παραμέτρων και διαμορφώνεται (σε προ-φόρων βάση) στην τιμή **6,55%**.

ε) Απόδοση επένδυσης χωρίς κίνδυνο - Risk Free Rate (RFR): υπολογίζεται ως η μέση τιμή της απόδοσης του γερμανικού 10-ετούς κρατικού ομολόγου κατά το τελευταίο δωδεκάμηνο μέχρι και τον Ιούλιο του 2016 και λαμβάνει τιμή **0,36%**.

στ) Συντελεστής συστηματικού κινδύνου Ιδίων Κεφαλαίων (β): γίνεται δεκτή η τιμή που εισηγείται ο Διαχειριστής και η οποία βασίζεται σε συγκρίσιμες εταιρείες στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Η παράμετρος διαμορφώνεται σε **0,42**.

ζ) Περιθώριο απόδοσης αγοράς –Market Risk Premium (MRP): λαμβάνεται τιμή **5,23%** , που προκύπτει συνεξετάζοντας και σταθμίζοντας τόσο τις αποδόσεις μετοχών σε ευρωπαϊκό επίπεδο που έχουν αποτυπωθεί σε έγκυρες μελέτες όσο και την πρόταση του Διαχειριστή για την εν λόγω παράμετρο, λαμβάνοντας υπόψη ότι στον Κανονισμό Τιμολόγησης προβλέπεται επιπρόσθετα και η απόδοση από το ασφάλιστρο κινδύνου της χώρας (CRP), παράμετρος που συνολικά αυξάνει την όποια απόδοση προκύπτει από το μοντέλο αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων Capital Asset Pricing Model (CAPM).

η) Country Risk Premium (CRP): λαμβάνεται υπ' όψη τιμή ίση με **4%**. Η ΡΑΕ, αναγνωρίζοντας ότι οι τρέχουσες τιμές της παραμέτρου είναι αυξημένες, έλαβε τη μέγιστη τιμή που προβλέπεται στον Κανονισμό Τιμολόγησης, εκτιμώντας ότι, αν επιτευχθεί η αναστροφή του κλίματος στην ελληνική οικονομία, σύμφωνα και με τις διαθέσιμες προβλέψεις διεθνών οργανισμών¹ για επίτευξη ανάκαμψης της χώρας στα επόμενα έτη, η εν λόγω παράμετρος θα μειωθεί στα επόμενα έτη.

Επειδή, λαμβάνοντας υπ' όψη όλα τα ανωτέρω, η απόδοση επί των απασχολούμενων κεφαλαίων (ΡΠΒ) του Διαχειριστή για τα τέσσερα (4) έτη της Ρυθμιστικής Περιόδου 2017 έως και 2020 διαμορφώνεται σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα:

Πίνακας - Εγκεκριμένο Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου

Απόδοση χωρίς κίνδυνο (RFR)	0,36%
Περιθώριο Απόδοσης της Αγοράς (MRP)	5,23%
Συντελεστής Συστηματικού Κινδύνου Ιδίων Κεφαλαίων (β)	0,42

¹ Έκθεση Ευρωπαϊκής Επιτροπής (European Economic Forecast- Spring 2016) και Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (World Economic Outlook – October 2016).

Μέσος Συντελεστής Δανειακής Επιβάρυνσης (G)	0
Country Risk Premium (CRP)	4,00%
Cost of equity (post-tax)	6,55%
Φορολογικός Συντελεστής (TX)	29,00%
Cost of equity (pre-tax)	9,23%
Κόστος Δανεισμού (DR)	0
WACC (nominal, pre-tax)	9,23%

Δ. Αναφορικά με τις Λειτουργικές Δαπάνες του Διαχειριστή για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2017-2020

Επειδή, ο Διαχειριστής υπέβαλε εκτιμήσεις για το ύψος των λειτουργικών δαπανών διακριτά για κάθε έτος της Περιόδου Ισχύος των Τιμολογίων. Από τα στοιχεία αυτά, ειδικά για τις περιπτώσεις του Δικτύου Διανομής σε Στερεά Ελλάδα, Κεντρική Μακεδονία και Ανατολική Μακεδονία – Θράκη, προκύπτει σημαντική αύξηση στο ύψος των δαπανών για το 2017 συγκριτικά με το αντίστοιχο μέγεθος για το 2015, που δεν αιτιολογείται επαρκώς.

Επειδή, βάσει των ανωτέρω η ΡΑΕ, ειδικά για τις περιπτώσεις του Δικτύου Διανομής σε Στερεά Ελλάδα, Κεντρική Μακεδονία και Ανατολική Μακεδονία – Θράκη, θεωρεί αναγκαία μια αναδιαμόρφωση-περιορισμό του ύψους των λειτουργικών δαπανών για το έτος 2017, εκτιμώντας ως εύλογη μια αύξηση της τάξεως του 30% σε σχέση με τον απολογισμό του 2015 (λόγω της σημαντικής ανάπτυξης δικτύου στις περιοχές αυτές) και μια αύξηση για κάθε ένα από τα επόμενα τρία έτη της Ρυθμιστικής Περιόδου (2018-2020) της τάξεως του 5%. Στην περίπτωση του δικτύου της Κορίνθου, οι εκτιμήσεις των λειτουργικών δαπανών που υπέβαλε ο Διαχειριστής θεωρούνται εύλογες.

Επειδή, βάσει των ανωτέρω, το ποσό των λειτουργικών δαπανών που θεωρείται εύλογο για κάθε έτος αναλύεται ως εξής:

Λειτουργικές Δαπάνες 2017-2020 (€)

Δίκτυο Διανομής	2017	2018	2019	2020
Κορίνθου	50.250	50.753	51.514	52.286
Στερεάς Ελλάδας	3.486.102	3.660.407	3.843.428	4.035.599
Κεντρικής Μακεδονίας	2.310.350	2.425.867	2.547.160	2.674.518
Ανατολικής Μακεδονίας - Θράκης	2.215.571	2.326.349	2.442.666	2.564.800

Ε. Αναφορικά με τις Αποσβέσεις (Dep) του Διαχειριστή για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2017-2020

Επειδή, σύμφωνα με το άρθρο 7 του Κανονισμού Τιμολόγησης, οι αποσβέσεις των παγίων υπολογίζονται και υποβάλλονται από τον Διαχειριστή με βάση τη λογιστική μέθοδο που προβλέπεται ανά κατηγορία παγίων.

Επειδή, σύμφωνα με τα άρθρα 5 παρ.11 και 7 παρ. 4 του Κανονισμού Τιμολόγησης, προβλέπεται η δυνατότητα συνυπολογισμού στο ετήσιο ύψος των αποσβέσεων του ετήσιου κόστους απόσβεσης των εσωτερικών εγκαταστάσεων των Τελικών Πελατών του Διαχειριστή, υπό την προϋπόθεση ότι παρακολουθούνται σε ειδική περιουσιακή βάση και αποσβένονται σε εύλογη χρονική διάρκεια, όπως προσδιορίζεται από τη ΡΑΕ.

Επειδή, ο Διαχειριστής υπέβαλε αναλυτικά στοιχεία και τιμές υπολογισμού των αποσβέσεων των παγίων που λαμβάνονται υπόψη στη ΡΠΒ, τα οποία θεωρούνται εύλογα.

Επειδή, ο Διαχειριστής στην πρόταση των Τιμολογίων Διανομής που υπέβαλε, δεν έχει συνυπολογίσει στις ετήσιες αποσβέσεις πρόσθετη επιβάρυνση για την υλοποίηση επενδύσεων σε εσωτερικές εγκαταστάσεις Τελικών Πελατών για την Περίοδο Ισχύος των Τιμολογίων 2017-2020.

Επειδή, βάσει όλων των ανωτέρω, το ποσό των αποσβέσεων διαμορφώνεται για κάθε έτος ως εξής:

Αποσβέσεις 2017-2020 (€)

Δίκτυο Διανομής	2017	2018	2019	2020
Πελοποννήσου (Κόρινθος)	36.938	36.938	36.938	36.938
Στερεάς Ελλάδας	1.068.071	1.214.415	1.324.362	1.436.412
Κεντρικής Μακεδονίας	650.372	775.105	869.345	965.702
Ανατολικής Μακεδονίας - Θράκης	751.000	910.848	1.036.753	1.176.280

ΣΤ. Αναφορικά με τα έσοδα του Διαχειριστή από ρυθμιζόμενες και μη δραστηριότητες για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2017-2020

Επειδή, ο Διαχειριστής στα στοιχεία αναφορικά με τα εκτιμώμενα έσοδα από ρυθμιζόμενες και μη δραστηριότητες, που σύμφωνα με τον Κανονισμό Τιμολόγησης θα πρέπει να αφαιρεθούν από το Απαιτούμενο Έσοδο, δεν έδωσε εκτιμήσεις και ως εκ τούτου η εν λόγω παράμετρος θεωρείται μηδενική για τη ρυθμιστική περίοδο 2017-2020.

Z. Αναφορικά με τον υπολογισμό των Τιμολογίων της Βασικής Δραστηριότητας Διανομής

Επειδή, σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Κανονισμό Τιμολόγησης, το Απαιτούμενο Έσοδο του Διαχειριστή για κάθε έτος της Περιόδου Υπολογισμού Τιμολογίων κατανέμεται στις Κατηγορίες Τελικών Πελατών σύμφωνα με λόγο του αθροίσματος της Δεσμευμένης Ωριαίας Κατανάλωσης όλων των Σημείων Παράδοσης της Κατηγορίας Τελικών Πελατών κ ως προς το άθροισμα της Δεσμευμένης Ωριαίας Κατανάλωσης όλων των Σημείων Παράδοσης.

Επειδή, σύμφωνα με τα στοιχεία του Επιχειρησιακού Σχεδίου του Διαχειριστή το Απαιτούμενο Έσοδο κατανέμεται σύμφωνα με τον κάτωθι λόγο:

Στερεά Ελλάδα

	2017	2018	2019	2020
Οικιακό	19%	29%	36%	41%
Εμπορικό	8%	12%	15%	17%
Βιομηχανικό	74%	59%	49%	42%

Κεντρική Μακεδονία

	2017	2018	2019	2020
Οικιακό	16%	26%	32%	37%
Εμπορικό	10%	15%	19%	21%
Βιομηχανικό	75%	59%	49%	42%

Ανατολική Μακεδονία & Θράκη

	2017	2018	2019	2020
Οικιακό	19%	32%	40%	45%
Εμπορικό	15%	24%	28%	30%
Βιομηχανικό	66%	44%	32%	25%

Κόρινθος

	2017	2018	2019	2020
Βιομηχανικό	100%	100%	100%	100%

Επειδή, σύμφωνα με τα στοιχεία του Επιχειρησιακού Σχεδίου, το Ποσοστό Χρέωσης Δυναμικότητας για όλα τα δίκτυα διανομής του Διαχειριστή εγκρίνεται ως ακολούθως:

	2017	2018	2019	2020
Οικιακό	20%	20%	20%	20%
Εμπορικό	20%	20%	20%	20%
Βιομηχανικό	80%	80%	80%	80%

Επειδή, σύμφωνα με το Επιχειρησιακό Σχέδιο του Διαχειριστή η προβλεπόμενη ποσότητα φυσικού αερίου ανά κατηγορία Τελικού Πελάτη (MWh) που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό των χρεώσεων χρήσης του κάθε Δικτύου Διανομής είναι η ακόλουθη:

Στερεά Ελλάδα

	2017	2018	2019	2020
Οικιακό	27.767	56.671	87.132	119.010
Εμπορικό	27.430	42.701	57.578	70.930
Βιομηχανικό	1.023.596	1.047.496	1.052.696	1.053.296

Κεντρική Μακεδονία

	2017	2018	2019	2020
Οικιακό	18.258	39.673	62.363	86.263
Εμπορικό	29.558	51.544	75.131	97.394
Βιομηχανικό	834.573	895.307	926.322	941.420

Ανατολική Μακεδονία & Θράκη

	2017	2018	2019	2020
Οικιακό	7.594	23.783	46.889	76.912
Εμπορικό	53.176	72.549	97.407	125.222
Βιομηχανικό	458.776	491.305	512.237	535.815

Κόρινθος

	2017	2018	2019	2020
Βιομηχανικό	38.489	38.489	38.489	38.489

Επειδή, σύμφωνα με το Επιχειρησιακό Σχέδιο του Διαχειριστή το προβλεπόμενο άθροισμα της Ωριαίας Δεσμευμένης Δυναμικότητας ανά κατηγορία Τελικού Πελάτη (MWh/h) που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό των χρεώσεων χρήσης του κάθε Δικτύου Διανομής είναι το ακόλουθο :

Στερεά Ελλάδα

	2017	2018	2019	2020
Οικιακό	77	156	240	326
Εμπορικό	31	64	98	133
Βιομηχανικό	303	320	326	328

Κεντρική Μακεδονία

	2017	2018	2019	2020
Οικιακό	67	135	197	253
Εμπορικό	41	79	114	146
Βιομηχανικό	318	311	299	284

Ανατολική Μακεδονία & Θράκη

	2017	2018	2019	2020
Οικιακό	40	117	214	326
Εμπορικό	31	87	151	219
Βιομηχανικό	140	162	175	180

Κόρινθος

	2017	2018	2019	2020
Βιομηχανικό	18	18	18	18

Επειδή, σύμφωνα με τις διατάξεις της Οδηγίας 2009/73/ΕΚ, σε συνδυασμό με τις διατάξεις του άρθρου 8 της υποπαραγράφου Β.1 της παραγράφου Β του άρθρου 2 του ν.4336/2015,

όπως ισχύει, απαιτείται η παρέλευση εύλογου χρονικού διαστήματος από την έγκριση της μεθοδολογίας υπολογισμού των τιμολογίων έως την εφαρμογή τους, κρίνεται αναγκαίο για λόγους συμμόρφωσης με τις ανωτέρω διατάξεις, τα νέα τιμολόγια να εφαρμοσθούν από 1.12.2016.

Επειδή, στην περίπτωση που η χρονική περίοδος διαμόρφωσης των κατάλληλων συστημάτων (νέου λογισμικού) που απαιτούνται για την εφαρμογή των ως άνω τιμολογίων από τους Διαχειριστές των Δικτύων Διανομής φυσικού αερίου, υπερβεί το ανωτέρω χρονικό διάστημα, δύναται η συμμόρφωση με τα τιμολόγια της παρούσας να επέλθει μέσω συμπληρωματικών εκκαθαρίσεων που θα πραγματοποιηθούν κατά την επόμενη, από το χρόνο ενεργοποίησης της τεχνικής δυνατότητας εφαρμογής των τιμολογίων αυτών, τιμολόγηση, όσον αφορά στους Επιλέγοντες Πελάτες φυσικού αερίου.

Αποφασίζει

1. Την έγκριση του Απαιτούμενου Εσόδου για την Περίοδο Ισχύος των Τιμολογίων (Ρυθμιστική Περίοδος) 2017-2020, ως ακολούθως:

Απαιτούμενο Έσοδο του Διαχειριστή ΔΕΠΑ - Δίκτυο Διανομής Στερεάς Ελλάδος 2017-2020 (€)	
2017	7.605.259
2018	8.195.209
2019	8.697.484
2020	9.215.197

Απαιτούμενο Έσοδο του Διαχειριστή ΔΕΠΑ - Δίκτυο Διανομής Κορίνθου 2017-2020 (€)	
2017	182.251
2018	179.339
2019	176.682
2020	174.037

Απαιτούμενο Έσοδο του Διαχειριστή ΔΕΠΑ - Δίκτυο Διανομής Κεντρικής Μακεδονίας 2017-2020 (€)	
2017	4.796.730
2018	5.310.447
2019	5.737.885
2020	6.179.919

Απαιτούμενο Έσοδο του Διαχειριστή ΔΕΠΑ - Δίκτυο Διανομής Ανατολικής Μακεδονίας – Θράκης 2017-2020 (€)	
2017	5.128.295
2018	5.736.335
2019	6.287.283
2020	6.890.228

2. Την έγκριση των Τιμολογίων της Βασικής Δραστηριότητας Διανομής του Διαχειριστή ΔΕΠΑ, ανά κατηγορία πελατών, ως εξής:

ΤΙΜΟΛΟΓΙΑ ΔΙΚΤΥΟΥ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ ΣΤΕΡΕΑΣ ΕΛΛΑΔΑΣ		
Κατηγορία Πελατών	Συντελεστής Δυναμικότητας (€/MW/έτος)	Συντελεστής Ενέργειας (€/MWh)
Οικιακό	1.215,9952	13,2961
Εμπορικό	1.227,1978	11,2185
Βιομηχανικό	7.199,9160	0,5567

ΤΙΜΟΛΟΓΙΑ ΔΙΚΤΥΟΥ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ ΚΟΡΙΝΘΟΥ		
Κατηγορία Πελατών	Συντελεστής Δυναμικότητας (€/MW/έτος)	Συντελεστής Ενέργειας (€/MWh)
Βιομηχανικό	5.726,1368	1,1630

ΤΙΜΟΛΟΓΙΑ ΔΙΚΤΥΟΥ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ		
Κατηγορία Πελατών	Συντελεστής Δυναμικότητας (€/MW/έτος)	Συντελεστής Ενέργειας (€/MWh)
Οικιακό	782,5550	11,4412
Εμπορικό	819,7896	7,4448
Βιομηχανικό	4.511,8945	0,4166

ΤΙΜΟΛΟΓΙΑ ΔΙΚΤΥΟΥ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ ΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ - ΘΡΑΚΗΣ		
Κατηγορία Πελατών	Συντελεστής Δυναμικότητας (€/MW/ έτος)	Συντελεστής Ενέργειας (€/MWh)
Οικιακό	540,4952	11,7110
Εμπορικό	590,7052	7,2612
Βιομηχανικό	4.812,5942	0,4853

3. Η παρούσα απόφαση ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως. Τα τιμολόγια της Βασικής Δραστηριότητας Διανομής που εγκρίνονται με την παρούσα απόφαση, εφαρμόζονται από την 1η Δεκεμβρίου 2016.
4. Τη δημοσίευση της παρούσας στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Αθήνα, 5 Οκτωβρίου 2016

Ο Πρόεδρος της ΡΑΕ

Δρ. Νικόλαος Γ.Μπουλαξής