

ΑΠΟΦΑΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΤΗΣ ΡΑΑΕΥ ΥΠ' ΑΡΙΘΜ. Ε-71/2023

Καθορισμός της Απόδοσης επί της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης της βασικής δραστηριότητας Διανομής Φυσικού Αερίου των δικτύων Αττικής, Θεσσαλονίκης, Θεσσαλίας και λοιπής Ελλάδας για το έτος 2023

Ο Κλάδος Ενέργειας της Ρυθμιστικής Αρχής Αποβλήτων, Ενέργειας και Υδάτων

Κατά την τακτική συνεδρίαση της Σύνοσης του Κλάδου Ενέργειας, στην έδρα της Αρχής, την 29η Ιουνίου 2023, και

Λαμβάνοντας υπόψη:

1. Τις διατάξεις του ν. 4001/2011 (ΦΕΚ Α' 179) «Για τη λειτουργία Ενεργειακών Αγορών Ηλεκτρισμού και Φυσικού Αερίου, για Έρευνα, Παραγωγή και δίκτυα μεταφοράς Υδρογονανθράκων και άλλες ρυθμίσεις» (εφεξής ο «Νόμος»), και ιδίως τα άρθρα 15 και 88.
2. Τις διατάξεις του ν. 5037/2023 «Μετονομασία της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας σε Ρυθμιστική Αρχή Αποβλήτων, Ενέργειας και Υδάτων και διεύρυνση του αντικειμένου της με αρμοδιότητες επί των υπηρεσιών ύδατος και της διαχείρισης αστικών αποβλήτων, ενίσχυση της υδατικής πολιτικής - Εκσυγχρονισμός της νομοθεσίας για τη χρήση και παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές μέσω της ενσωμάτωσης των Οδηγιών ΕΕ 2018/2001 και 2019/944 - Ειδικότερες διατάξεις για τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας και την προστασία του περιβάλλοντος.» και ιδίως τα άρθρα 1 έως 9, το άρθρο 23 όπως τροποποιήθηκε με την παρ. 2 άρθρου 121 του ν. 5043/2023, ΦΕΚ Α 91/13.04.2023, καθώς και το άρθρο 260 σχετικά με τη Μεθοδολογία υπολογισμού του απαιτούμενου εσόδου των Διαχειριστών Διανομής Φυσικού Αερίου για το 2023.
3. Τις διατάξεις της Οδηγίας 2009/73/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 13ης 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), όπως ισχύει.
4. Τις διατάξεις του Κώδικα Διοικητικής Διαδικασίας (Ν.2690/1999, ΦΕΚ Α' 45/1999).
5. Τις διατάξεις του ν. 4799/2021 (ΦΕΚ Α' 78), και ειδικότερα τις διατάξεις του άρθρου 120 αναφορικά με τη μείωση του συντελεστή φορολογίας επί του εισοδήματος των νομικών προσώπων.
6. Την υπ' αριθμ. 326/2016 Απόφαση της ΡΑΕ περί «έγκρισης του Κανονισμού Τιμολόγησης Βασικής Δραστηριότητας Διανομής των δικτύων διανομής Αττικής, Θεσσαλονίκης, Θεσσαλίας και λοιπής Ελλάδας» (ΦΕΚ Β' 3067/26.09.2016).

7. Την υπ' αρ. 421/2021 Απόφαση της ΡΑΕ με θέμα «*Πρώτη Αναθεώρηση του Κανονισμού Τιμολόγησης Βασικής Δραστηριότητας Διανομής Φυσικού Αερίου*» (ΦΕΚ Β' 3727/2021).
8. Την υπ' αριθμ. 485/2022 Απόφαση της ΡΑΕ με θέμα «*Δεύτερη Αναθεώρηση του Κανονισμού Τιμολόγησης Βασικής Δραστηριότητας Διανομής Φυσικού Αερίου*» (ΦΕΚ Β' 3358/2022), εφεξής ο «Κανονισμός Τιμολόγησης».
9. Την υπ' αριθμ. 589/2016 Απόφαση της ΡΑΕ με θέμα «*Έγκριση Κώδικα Διαχείρισης Δικτύου Διανομής Φυσικού Αερίου σύμφωνα με το άρθρο 80 παρ. 8 του ν. 4001/2011*» (ΦΕΚ Β' 487/20.02.2017), όπως τροποποιημένος ισχύει.
10. Την υπ' αριθμ. 643/2018 Απόφαση της ΡΑΕ με θέμα «*Πλαίσιο Ανάπτυξης Απομακρυσμένων Δικτύων Διανομής με χρήση Συμπιεσμένου/Υγροποιημένου Φυσικού Αερίου*» (ΦΕΚ Β' 3334), όπως τροποποιήθηκε με την υπ' αριθμ. 633/2021 Απόφαση της ΡΑΕ (ΦΕΚ Β' 4271).
11. Την υπ' αριθμ. 1318/2018 Απόφαση της ΡΑΕ με θέμα «*Για τη χορήγηση Άδειας Διανομής Φυσικού Αερίου στην εταιρεία «ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΔΙΚΤΥΩΝ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΑΕΡΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον δ.τ. «ΔΕΔΑ»*» (ΦΕΚ Β' 5905).
12. Την υπ' αριθμ. 1314/2018 Απόφαση της ΡΑΕ με θέμα «*Για τη χορήγηση Άδειας Διανομής Φυσικού Αερίου στην εταιρεία με την επωνυμία «Εταιρεία Διανομής Αερίου Θεσσαλονίκης-Θεσσαλίας ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «ΕΔΑ ΘΕΣΣ»*» (ΦΕΚ Β' 5922 /31.12.2018).
13. Την υπ' αριθμ. 1316/2018 Απόφαση της ΡΑΕ με θέμα «*Για τη χορήγηση Άδειας Διανομής Δικτύου Διανομής Φυσικού Αερίου στην εταιρεία «ΔΙΑΝΟΜΗ ΑΕΡΙΟΥ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.» και το διακριτικό τίτλο «ΔΙΑΝΟΜΗ ΑΕΡΙΟΥ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.»*» (ΦΕΚ Β' 5904/31.12.2018).
14. Την υπ' αριθμ. 1319/2018 Απόφαση της ΡΑΕ με θέμα «*Για τη χορήγηση Άδειας Διαχείρισης Δικτύου Διανομής Φυσικού Αερίου στην εταιρεία «ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΔΙΚΤΥΩΝ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΑΕΡΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και το διακριτικό τίτλο «ΔΕΔΑ»*» (ΦΕΚ Β' 5903 /31.12.2018).
15. Την υπ' αριθμ. 1315/2018 Απόφαση της ΡΑΕ με θέμα «*Χορήγηση Άδειας Διαχείρισης Φυσικού Αερίου στην εταιρεία με την επωνυμία «Εταιρεία Διανομής Αερίου Θεσσαλονίκης-Θεσσαλίας ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «ΕΔΑ ΘΕΣΣ»*». (ΦΕΚ Β' 5916 /31.12.2018).
16. Την υπ' αριθμ. 1317/2018 Απόφαση της ΡΑΕ με θέμα «*Για τη χορήγηση Άδειας Διαχείρισης Δικτύου Διανομής Φυσικού Αερίου στην εταιρεία με την επωνυμία «Εταιρεία Διανομής Αερίου Αττικής ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «ΔΙΑΝΟΜΗ ΑΕΡΙΟΥ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.»*» (ΦΕΚ Β' 5923/31.12.2018).
17. Την υπ' αριθμ. 1430/2020 απόφαση της ΡΑΕ με θέμα «*Καθορισμός του Απαιτούμενου Εσόδου και Έγκριση Τιμολογίου για τη Βασική Δραστηριότητα Διανομής Φυσικού Αερίου του Δικτύου Διανομής Λοιπής Ελλάδας για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2019-2022*».
18. Την υπ' αρ. 1428/2020 απόφαση της ΡΑΕ με θέμα «*Καθορισμός του Απαιτούμενου Εσόδου και Έγκριση Τιμολογίου για τη Βασική Δραστηριότητα Διανομής Φυσικού Αερίου του Δικτύου Διανομής Αττικής για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2019-2022*».
19. Την υπ' αρ. 1429/2020 απόφαση της ΡΑΕ με θέμα «*Καθορισμός του Απαιτούμενου Εσόδου και Έγκριση Τιμολογίου για τη Βασική Δραστηριότητα Διανομής Φυσικού Αερίου του ου Δικτύου Διανομής Θεσσαλονίκης και του Δικτύου Διανομής Θεσσαλίας για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2019-2022*».

20. Το υπ' αριθμ. πρωτ. ΡΑΕ Ι-340621/16.11.2022 έγγραφο της ΔΕΔΑ Α.Ε προς τη ΡΑΕ με θέμα «Υποβολή της πρότασης καθορισμού του Μεσοσταθμικού Κόστους Κεφαλαίου (ΔΕΔΑ)».
21. Το υπ' αριθμ. πρωτ. ΡΑΕ Ι-340424/11.11.2022 έγγραφο της ΕΔΑ ΘΕΣΣ Α.Ε προς τη ΡΑΕ με θέμα «ΥΠΟΒΟΛΗ ΠΡΟΤΑΣΗΣ WACC - WACC PROPOSAL SUBMISSION».
22. Το υπ' αριθμ. πρωτ. ΡΑΕ Ι-341577/02.12.2022 έγγραφο της ΕΔΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε προς τη ΡΑΕ με θέμα «Υποβολή πρότασης WACC (2023-2026) ΕΔΑ Αττικής».
23. Την υπ' αριθμ. πρωτ. ΡΑΕ Ι- 344977/02.02.2023 επιστολή της ΔΕΔΑ Α.Ε προς τη ΡΑΕ σχετικά με τον καθορισμό προσωρινών τιμολογίων για το έτος 2023.
24. Την υπ' αριθμ. πρωτ. ΡΑΕ Ι-344992/07.02.2023 επιστολή της ΕΔΑ ΘΕΣΣ Α.Ε προς τη ΡΑΕ σχετικά με τον καθορισμό προσωρινών τιμολογίων για το έτος 2023.
25. Την υπ' αριθμ. πρωτ. ΡΑΕ Ι-344991/06.02.2023 επιστολή της ΕΔΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε προς τη ΡΑΕ σχετικά με τον καθορισμό προσωρινών τιμολογίων για το έτος 2023.
26. Την από 21.06.2023 παρουσίαση της εταιρείας ΔΕΠΑ Υποδομών αναφορικά με τον εταιρικό μετασχηματισμό των εταιρειών ΔΕΔΑ Α.Ε., ΕΔΑ ΘΕΣΣ Α.Ε. και ΕΔΑ Αττικής Α.Ε. που βρίσκονται στο χαρτοφυλάκιο της (υπ' αριθμ. πρωτ. ΡΑΕ Ι-352950/26.06.2023)
27. Τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (European Economic Forecast - Spring 2023 Institutional Paper 200).
28. Την ετήσια έκθεση της CEER με θέμα «Report on Regulatory Frameworks for European Energy Networks 2022».
29. Την έκθεση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας με θέμα «Financial Stability Review» (Μάιος 2023).
30. Το γεγονός ότι με τον ν. 5037/2023, η Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας μετονομάστηκε σε Ρυθμιστική Αρχή Αποβλήτων, Ενέργειας και Υδάτων (Ρ.Α.Α.Ε.Υ.) και διαχωρίστηκε σε τρεις επιμέρους κλάδους, ενέργειας, υδάτων και αποβλήτων αναλαμβάνοντας τις σχετικές αρμοδιότητες . Βάσει των διατάξεων του άρθρου 121 ν. 5043/2023, από τη δημοσίευση του ανωτέρω νόμου, ήτοι από τις 13.4.2023, οι αρμοδιότητες του κλάδου ενέργειας ασκούνται από τη Σύνοψη του εν λόγω Κλάδου.

σκέφθηκε ως εξής:

Α. Κανονιστικό πλαίσιο

Επειδή, κατά τα οριζόμενα στην Οδηγία 2009/73, κύρια και αποκλειστική αρμοδιότητα της Ρυθμιστικής Αρχής Αποβλήτων, Ενέργειας και Υδάτων αποτελεί ο καθορισμός των τιμολογίων των μη ανταγωνιστικών δραστηριοτήτων μεταφοράς και διανομής φυσικού αερίου. Ειδικότερα σύμφωνα με το άρθρο 41 παρ. 1: «*Στη ρυθμιστική αρχή ανατίθενται τα εξής καθήκοντα: α) να καθορίζει ή να εγκρίνει, σύμφωνα με διαφανή κριτήρια, ρυθμισμένα τιμολόγια μεταφοράς ή διανομής ή τις μεθόδους υπολογισμού τους [...]*».

Επειδή, όπως προβλέπεται στην παράγραφο 1 του άρθρου 15 του ν. 4001/2011 η ΡΑΑΕΥ αποφασίζει, σύμφωνα με διαφανή κριτήρια, τη μεθοδολογία για τον υπολογισμό των Τιμολογίων Μη Ανταγωνιστικών Δραστηριοτήτων, κατά τρόπο, ώστε τα Τιμολόγια αυτά να μην εισάγουν διακρίσεις και να αντικατοπτρίζουν το κόστος των παρεχόμενων υπηρεσιών. Περαιτέρω σύμφωνα με την παράγραφο 2 του ίδιου άρθρου: «*Κατά την άσκηση των αρμοδιοτήτων της, σύμφωνα με την παρ. 1, η ΡΑΕ λαμβάνει υπόψη της την ανάγκη για τη θέσπιση βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων κινήτρων για τους Διαχειριστές των [...] Δικτύων Διανομής, προκειμένου να βελτιώνεται η αποδοτικότητα [...] των Δικτύων*

Διανομής, μεταξύ άλλων και με τη χρήση υπηρεσιών ευελιξίας, να προωθείται η ανάπτυξη της αγοράς ενέργειας, η ασφάλεια του εφοδιασμού, η βελτίωση της ποιότητας υπηρεσιών, η αξιοποίηση ηλεκτρικής ενέργειας παραγόμενης από ΑΠΕ, με ανάλογες επενδύσεις ανάπτυξης στα Συστήματα [...] Δικτύων Διανομής, καθώς και να υποστηρίζονται οι σχετικές με τις αρμοδιότητες των ως άνω Διαχειριστών ερευνητικές δραστηριότητες αυτών» .

Επειδή, κατά τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 1 του άρθρου 88 του Νόμου: «1. Με τον Κανονισμό Τιμολόγησης, ο οποίος εκδίδεται από τη ΡΑΕ, μετά από εισήγηση του κατά περίπτωση αρμόδιου Διαχειριστή [...] Δικτύου Διανομής Φυσικού Αερίου και δημόσια διαβούλευση, ρυθμίζεται η μεθοδολογία καθορισμού τιμολογίων για τη χρέωση κάθε Βασικής Δραστηριότητας. Κατά τη ρύθμιση της μεθοδολογίας τιμολόγησης για κάθε Βασική Δραστηριότητα επιδιώκεται: [...] (β) η εύλογη απόδοση των απασχολούμενων, από τον Διαχειριστή του [...] Δικτύου Φυσικού Αερίου, κεφαλαίων.[...]».

Επειδή, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 3 του άρθρου 12 του Κώδικα «Οι δαπάνες του Διαχειριστή για τις ανωτέρω υπηρεσίες Διανομής ανακτώνται από τα Τιμολόγια Διανομής σύμφωνα με τη μεθοδολογία που προσδιορίζεται στον Κανονισμό Τιμολόγησης και σύμφωνα με το εγκεκριμένο από τη ΡΑΕ Πρόγραμμα Ανάπτυξης του Δικτύου Διανομής».

Επειδή, η ΡΑΑΕΥ, με την υπ' αριθ. 485/2022 απόφασή της (σχετικό 8), αποφάσισε τη δεύτερη αναθεώρηση του Κανονισμού Τιμολόγησης, με τον οποίο καθορίζεται η μεθοδολογία του Απαιτούμενου Εσόδου και των τιμολογίων της Βασικής Δραστηριότητας Διανομής Φυσικού Αερίου. Βασική παράμετρος του υπολογισμού του Απαιτούμενου Εσόδου είναι, μεταξύ άλλων, η αξία της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης (ΡΠΒ) της διανομής, καθώς και το επιτόκιο απόδοσης, το οποίο αντανακλά το εύλογο μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital - WACC) της δραστηριότητας της Διανομής και καθορίζεται για κάθε έτος της Ρυθμιστικής Περιόδου Διανομής. Ειδικότερα το άρθρο 6 της μεθοδολογίας, περιγράφει αναλυτικά τον τρόπο προσδιορισμού των τιμών των επιμέρους παραμέτρων του Μεσοσταθμικού Κόστους Κεφαλαίου (WACC) σε ονομαστικούς προ-φόρων όρους, το οποίο υπολογίζεται ανά έτος της Ρυθμιστικής Περιόδου.

Επειδή, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 260 του ν. 5037/2023 (σχετικό 2) σχετικά με τη μεθοδολογία υπολογισμού του απαιτούμενου εσόδου των Διαχειριστών Διανομής Φυσικού Αερίου: « Κατ' εξαίρεση, για το έτος 2023, με απόφαση της Ρυθμιστικής Αρχής Αποβλήτων, Ενέργειας και Υδάτων, κατόπιν εισηγήσεως των Διαχειριστών Διανομής Φυσικού Αερίου, η εύλογη απόδοση που αναγνωρίζεται επί της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης της βασικής δραστηριότητας διανομής μπορεί να καθορίζεται και να εγκρίνεται αυτοτελώς πριν από την έγκριση των τιμολογίων Διανομής Φυσικού Αερίου.»

Β. Υπολογισμός Απόδοσης επί της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης για το έτος 2023

Επειδή, οι τρεις Διαχειριστές των δικτύων διανομής φυσικού αερίου Αττικής (ΕΔΑ Αττικής), Θεσσαλονικής-Θεσσαλίας (ΕΔΑ ΘΕΣΣ) και λοιπής Ελλάδος (ΔΕΔΑ), εφεξής «οι Διαχειριστές» με τα σχετικά 20-22 υπέβαλαν, ο καθένας διακριτά, τις προτάσεις τους για τον καθορισμό της απόδοσης επί της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης για τη Ρυθμιστική Περίοδο Διανομής 2023-2026, η οποία περιλαμβάνει και την απόδοση για το έτος 2023.

Επειδή, οι τρεις Διαχειριστές των δικτύων διανομής φυσικού αερίου (ΔΕΔΑ, ΕΔΑ ΑΤΤΙΚΗΣ, ΕΔΑ ΘΕΣΣ), σύμφωνα με τις σχετικές 23-25 επιστολές τους προς την Αρχή, αιτήθηκαν την επικαιροποίηση της απόδοσης επί της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης

μέσω της έγκρισης προσωρινών Τιμολογίων για το έτος 2023, με μοναδική μεταβαλλόμενη παράμετρο την απόδοση επί της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης για το έτος 2023.

Στην κατά τα ανωτέρω πρόταση τους για τον υπολογισμό του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου για την Ρυθμιστική Περίοδο Διανομής 2023-2026, οι Διαχειριστές, εκτίμησαν τις επιμέρους παραμέτρους βάσει μελέτης που ανέθεσαν σε συμβούλους για το σύνολο της τετραετούς Ρυθμιστικής Περιόδου. Η μεθοδολογία υπολογισμού της απόδοσης στις εισηγήσεις όλων των Διαχειριστών, έχει βασιστεί στο άρθρο 6 του Κανονισμού Τιμολόγησης και τα αποτελέσματα για κάθε επιμέρους παράμετρο του Μεσοσταθμικού Κόστους Κεφαλαίου παρουσιάζονται ακολούθως:

Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου βάσει εισήγησης Διαχειριστών για τη ΡΠ 2023-2026	ΔΕΛΑ Α.Ε.	ΕΛΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.		ΕΛΑ ΘΕΣΣ Α.Ε.
		Χαμηλή εκτίμηση	Υψηλή εκτίμηση	
Απόδοση χωρίς κίνδυνο (rf)	2,00%	1,60%	2,00%	2,00%
Ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς (MRP)	6,60%	6,02%	6,64%	6,21%
Συντελεστής Δανειακής Επιβάρυνσης (g)	36,00%	20,00%	20,00%	34,00%
Συντελεστής συστηματικού κινδύνου (beta)	0,80	0,80	0,80	0,80
Ασφάλιστρο κινδύνου χώρας (CRP)	2,65%	1,80%	2,10%	2,40%
Κόστος Ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων (re, post-tax)	9,91%	8,22%	9,41%	9,37%
Φορολογικός συντελεστής (t)	22,00%	22,00%	22,00%	22,00%
Κόστος Ιδίων κεφαλαίων προ φόρων (re, pre-tax)	12,71%	10,53%	12,07%	12,01%
Κόστος Δανειακών κεφαλαίων προ φόρων (rd)	5,00%	4,90%	5,60%	4,40%
Μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου προ φόρων, σε ονομαστικές τιμές (WACC_{nominal}, pre-tax)	9,92%	10,40%	9,42%	

Επειδή, ο καθορισμός του επιτρεπόμενου εσόδου της Ρυθμιστικής Περιόδου Διανομής 2023-2026, παράμετρος του οποίου αποτελεί και η απόδοση επί της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης (ΡΠΒ), αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του τέταρτου τριμήνου του έτους 2023, και σε κάθε περίπτωση, μετά την έγκριση των Προγραμμάτων Ανάπτυξης των Διαχειριστών, βάσει των οποίων θα προσδιοριστούν οι επενδύσεις που θα ενταχθούν στη ΡΠΒ και θα λάβουν απόδοση. Η έγκριση δε των Προγραμμάτων Ανάπτυξης 2023-2027 δεν αναμένεται να ολοκληρωθεί πριν το τέλος του 3^{ου} τριμήνου του 2023, δεδομένου ότι οι Διαχειριστές οφείλουν να επικαιροποιήσουν τα Προγράμματα Ανάπτυξης σε συμμόρφωση με την υπ' αριθμ. ΥΠΕΝ/ΓΔ Ε/53609/3274/19.05.2023 απόφαση με την οποία εγκρίθηκε η ευρείας κλίμακας αντικατάσταση υφιστάμενων συστημάτων μέτρησης τελικής κατανάλωσης ενέργειας σε Δίκτυα Διανομής Φυσικού Αερίου, με αντίστοιχα ευφυή συστήματα, σύμφωνα με το άρθρο 59 του ν. 4001/2011 και κατέστη εφικτή η ένταξη των σχετικών επενδύσεων στα Προγράμματα Ανάπτυξης των Διαχειριστών.

Για το λόγο αυτό, έως την έκδοση της συνολικής απόφασης για το επιτρεπόμενο έσοδο της Ρυθμιστικής Περιόδου Διανομής 2023-2026 κρίνεται από την Αρχή σκόπιμο να καθορισθεί το ποσοστό απόδοσης σταθμισμένων κεφαλαίων για το έτος 2023, βάσει της εξουσιοδοτικής διάταξης του άρθρου 260 του ν.5037/2023, προκειμένου οι Διαχειριστές να το λάβουν υπόψη τους για την επικαιροποίηση των ως άνω Προγραμμάτων Ανάπτυξης και τις τελικές επενδυτικές τους προτάσεις προς αξιολόγηση από την Αρχή.

Επειδή, οι τρεις Διαχειριστές ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο της εταιρείας ΔΕΠΑ ΥΠΟΔΟΜΩΝ Α.Ε. η οποία ενημέρωσε τη ΡΑΑΕΥ στην από 21.06.2023 παρουσίασή της (σχετικό 26) για τις δρομολογημένες ενέργειες της προκειμένου για τον εταιρικό μετασχηματισμό των τριών εταιρειών ΔΕΔΑ, ΕΔΑ Αττικής και ΕΔΑ ΘΕΣΣ. Συγκεκριμένα, έως τον Ιούλιο 2023 θα ολοκληρωθούν οι ενέργειες για την ενοποίηση των διοικητικών και οικονομικών λειτουργιών των Διαχειριστών, ενώ έως τον Οκτώβριο 2023 θα έχει ολοκληρωθεί η πλήρης απορρόφηση από τη ΔΕΔΑ των άλλων δύο εταιρειών. Συνεπώς, στο πλαίσιο αυτό κρίνεται εύλογο ο υπολογισμός του σταθμισμένου κόστους κεφαλαίων για το 2023 να γίνει ενιαία και για τους τρεις Διαχειριστές.

Επειδή, η Αρχή, βάσει των ανωτέρω και λαμβάνοντας υπόψη την ανάλυση των Διαχειριστών σχετικά με τις εκτιμήσεις για κάθε παράμετρο του ποσοστού απόδοσης (WACC), υπολογίζει το κόστος Ιδίων και Δανειακών Κεφαλαίων, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Τιμολόγησης, βάσει των κάτωθι παραδοχών:

α) Μέσος συντελεστής δανειακής επιβάρυνσης – Gearing Ratio (G):

Συνεξετάζοντας αφενός τις τιμές που οι Διαχειριστές συμπεριέλαβαν στην εισήγησή τους και αφετέρου το γεγονός ότι: α) βάσει των διατάξεων του Κανονισμού Τιμολόγησης (σχετικό 6) η Αρχή δύναται να υιοθετήσει ένα μέσο συντελεστή δανειακής επιβάρυνσης, στην περίπτωση που η εκτιμώμενη κεφαλαιακή διάρθρωση του Διαχειριστή δεν κρίνεται ρυθμιστικά βέλτιστη, και β) τη ρυθμιστική πρακτική άλλων ευρωπαϊών ρυθμιστών για διαμόρφωση συντελεστών δανειακής επιβάρυνσης Διαχειριστών Διανομής με αντίστοιχα χαρακτηριστικά, κρίνεται εύλογος ένας εκτιμώμενος συντελεστής δανειακής επιβάρυνσης της τάξεως του 32%.

β) Φορολογικός συντελεστής (TX): Για το έτος 2023 λαμβάνεται η τιμή του συντελεστή φορολόγησης ανωνύμων εταιρειών που είναι σε ισχύ κατά την έκδοση της παρούσας απόφασης, ήτοι 22% (σχετικό 5).

γ) Κόστος δανειακών κεφαλαίων – Debt rate (DR): Συνεξετάζοντας αφενός τις τιμές που οι Διαχειριστές συμπεριέλαβαν στην εισήγησή τους οι οποίες βασίζονται σε αναλυτικά στοιχεία που υπέβαλαν και αφετέρου τις τρέχουσες συνθήκες αναφορικά με τα επιτόκια των χρηματοδοτικών εργαλείων για το 2023, η εν λόγω παράμετρος κρίνεται εύλογο να λάβει τιμή ίση με το μέσο κόστος των τριών Διαχειριστών, ήτοι 4,8% για το έτος 2023.

δ) Κόστος ιδίων κεφαλαίων – Return on Equity (ROE): η εν λόγω παράμετρος προκύπτει βάσει των τιμών των παρακάτω επιμέρους παραμέτρων (ε)-(η) και διαμορφώνεται (σε προ-φόρων βάση) στην τιμή **8,06%** για το έτος 2023.

ε) Απόδοση επένδυσης χωρίς κίνδυνο – Risk Free Rate (RFR): η τιμή για την παράμετρο «Απόδοση επένδυσης χωρίς κίνδυνο (RFR)» θα πρέπει να διαμορφώνεται λαμβάνοντας υπόψη ιστορικά δεδομένα δεκαετών κρατικών ομολόγων κατά το τελευταίο 12μηνο (2 μήνες πριν την εισήγηση του Διαχειριστή). Η Αρχή συνεκτίμησε και τις τρέχουσες αποδόσεις των ομολόγων αυτών, ιδίως αναφορικά με το δεκαετές κρατικό ομόλογο του κράτους-μέλους της Ευρωζώνης με τη χαμηλότερη απόδοση, αλλά και ειδικές περιστάσεις που καθορίζουν και αναδιαμορφώνουν τις νομισματικές πολιτικές. Συγκεκριμένα, λαμβάνοντας υπόψη αφενός τις τιμές που καταγράφει το δεκαετές γερμανικό ομόλογο από τον Μάιο 2022 (το κρατικό ομόλογο με την χαμηλότερη απόδοση εντός της Ευρωζώνης κατά την έκδοση της εν λόγω απόφασης), ιδίως την αυξητική του πορεία από τις αρχές του

2023, και αφετέρου τον υψηλό πληθωρισμό που καταγράφεται στην Ευρωζώνη (γεγονός που οδήγησε στη λήψη μέτρων ελέγχου της ρευστότητας και αύξησης του βασικού επιτοκίου δανεισμού από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα), καθώς και τις εκτιμήσεις της ίδιας της ΕΚΤ αλλά και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής¹ ότι θα υπάρχει σταδιακά αποκλιμάκωση του πληθωρισμού από το τέλος του 2022, γεγονός που θα επηρεάσει και τις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων, κρίνεται για το 2023 ως εύλογη η τιμή **2,36%**.

στ) Συντελεστής συστηματικού κινδύνου ιδίων κεφαλαίων (β): Γίνεται δεκτή η τιμή 0,80 η οποία προκύπτει συνεξετάζοντας τόσο την εισήγηση του Διαχειριστή όσο και την ευρωπαϊκή πρακτική και αντίστοιχες τιμές που έχουν εγκριθεί για άλλους Διαχειριστές Διανομής Φυσικού Αερίου².

ζ) Περιθώριο απόδοσης αγοράς – Market Risk Premium (MRP): το «Ασφάλιστρο κινδύνου της Αγοράς (MRP)» αφορά στο περιθώριο απόδοσης (κίνδυνο) της Αγοράς με βάση τόσο ιστορικά στοιχεία όσο και μελλοντικές εκτιμήσεις της εξέλιξης των αποδόσεων της κεφαλαιαγοράς έναντι των κρατικών ομολόγων σε όσο το δυνατόν μεγαλύτερο δείγμα ανεπτυγμένων χωρών. Η ΡΑΑΕΥ συνεκτίμησε τα ιστορικά δεδομένα της τελευταίας ζετίας σύμφωνα με τα οποία η εν λόγω παράμετρος παρουσίασε χαμηλά απολογιστικά στοιχεία (Q3 & Q4 2021), σημαντική διακύμανσή εντός του 2022 και έντονα πτωτική πορεία από το Q3 του 2022, και κρίνεται για το 2023 ως εύλογη η τιμή **5,50%**.

η) Ασφάλιστρο Κινδύνου της Χώρας - Country Risk Premium (CRP): για την εκτίμηση της τιμής της παραμέτρου του Ασφαλιστρου Κινδύνου της Χώρας (CRP) η ΡΑΑΕΥ συνεκτίμησε αφενός τις τρέχουσες και ιστορικές τιμές του περιθωρίου μεταξύ του 10ετούς γερμανικού κρατικού ομολόγου και του 10ετούς ελληνικού κρατικού ομολόγου, το οποίο κατά την περίοδο έκδοσης της παρούσας απόφασης βαίνει σταθερά μειούμενο, προεξοφλώντας και τις προβλέψεις διεθνών οργανισμών για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας στο προσεχές μέλλον και αφετέρου το γεγονός ότι η έκθεση του Διαχειριστή σε σημαντικούς κινδύνους που συνδέονται με την πορεία της ελληνικής οικονομίας είναι μειωμένη σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις, λόγω του καθορισμένου ρυθμιστικού πλαισίου εντός του οποίου λειτουργεί και την προστασία των εσόδων από παράγοντες που εξαρτώνται από εγχώριες μακροοικονομικές παραμέτρους, όπως ενδεικτικά η μείωση της ζήτησης φυσικού αερίου, κρίνεται για το 2023 ως εύλογη η τιμή **1,30%**.

Επειδή, η ΡΑΑΕΥ, στο πλαίσιο των αποφασιστικών αρμοδιοτήτων της, ιδίως ως προς τις μη ανταγωνιστικές δραστηριότητες, λαμβάνει υπόψη τα ανωτέρω και ασκεί τις αρμοδιότητές της με τρόπο 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 συμφερόντων των χρηστών των Δικτύων, ιδίως σε σχέση με τις τιμές και τη

¹ Ενδεικτικά: <https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/fsr/html/index.en.html> (May 2023)

https://economy-finance.ec.europa.eu/publications/european-economic-forecast-spring-2023_en

² <https://www.ceer.eu/documents/104400/-/-/2a8f3739-f371-b84f-639e-697903e54acb>

διαφάνεια των τιμολογίων, έτσι ώστε να μην πλήττονται υπέρμετρα από αυξήσεις των ρυθμιζόμενων χρεώσεων που επιβάλλονται σε αυτούς.

Επειδή, βάσει των ανωτέρω, το Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου για το έτος 2023 διαμορφώνεται και για τους τρεις Διαχειριστές ΔΕΔΑ Α.Ε, ΕΔΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε και ΕΔΑ ΘΕΣΣ Α.Ε σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα:

Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου ΔΕΔΑ Α.Ε	2023
Απόδοση χωρίς κίνδυνο (rf)	2,36%
Ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς (MRP)	5,50%
Συντελεστής Δανειακής Επιβάρυνσης (g)	32,00%
Συντελεστής συστηματικού κινδύνου (βequity)	0,80
Ασφάλιστρο κινδύνου χώρας (CRP)	1,30%
Κόστος Ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων (re, post-tax)	8,06%
Φορολογικός συντελεστής (t)	22,00%
Κόστος Ιδίων κεφαλαίων προ φόρων (re, pre-tax)	10,33%
Κόστος Δανειακών κεφαλαίων προ φόρων (rd)	4.80%
Μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου προ φόρων, σε ονομαστικές τιμές (WACC_{nominal}, pre-tax)	8,57%

Αποφασίζει:

Στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της κατά τα άρθρα 15 και 88 του ν.4001/2011, τις διατάξεις του άρθρου 260 του ν.5037/2023, τις διατάξεις του άρθρου 12 του Κώδικα Διαχείρισης Δικτύων Διανομής, και τις διατάξεις του άρθρου 6 του Κανονισμού Τιμολόγησης, τον καθορισμό της απόδοσης επί της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης της βασικής δραστηριότητας Διανομής Φυσικού Αερίου των δικτύων Αττικής, Θεσσαλονίκης, Θεσσαλίας και λοιπής Ελλάδας για το έτος 2023 **σε εκατοστιαίο ποσοστό ίσο με 8,57%.**

Αθήνα, 29 Ιουνίου 2023

Ο Αντιπρόεδρος του Κλάδου Ενέργειας της ΡΑΑΕΥ

Δημήτριος Φούρλαρης

Σύμφωνα με το άρθρο 32 του ν. 4001/2011 κατά των αποφάσεων της ΡΑΑΕΥ χωρεί αίτηση αναθεώρησης, η οποία ασκείται μέσα σε τριάντα (30) ημέρες από την δημοσίευση ή την κοινοποίηση της απόφασης