

ΑΠΟΦΑΣΗ ΡΑΕ ΥΠ' ΑΡΙΘΜ. 235/2018

Έγκριση του Επιτρεπόμενου Εσόδου για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2018-2021, καθώς και του Απαιτούμενου Εσόδου για το 2018, του Διαχειριστή του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΕΣΜΗΕ)

Η Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας

Κατά την τακτική συνεδρίασή της, στην έδρα της, **την 7^η Μαρτίου 2018 που συνεχίστηκε κατά την 8^η Μαρτίου 2018**, και

Λαμβάνοντας υπόψη:

1. Τις διατάξεις του ν. 4001/2011 (ΦΕΚ Α' 179) όπως ισχύει και ειδικότερα τις διατάξεις των άρθρων 15, 94, 96, 108, 108Α 140 και 141.
2. Τις διατάξεις του Κώδικα Διαχείρισης του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΦΕΚ Β' 103/31.01.2012, εφεξής ΚΔΕΣΜΗΕ) όπως ισχύει και ιδίως τα άρθρα 229, 237, 238 και το Κεφάλαιο 59.
3. Την υπ' αριθμ. 340/19.06.2014 Απόφαση ΡΑΕ «*Μεθοδολογία υπολογισμού Απαιτούμενου Εσόδου του Διαχειριστή του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας*» (ΦΕΚ Β' 1778/30.06.2014).
4. Την υπ' αριθμ. 572/2014 Απόφαση ΡΑΕ «*Έγκριση του Επιτρεπόμενου Εσόδου για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2015-2017, καθώς και του Απαιτούμενου Εσόδου για το 2015, του Διαχειριστή του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΕΣΜΗΕ)*» (ΦΕΚ Β' 2903/29.10.2014).
5. Την υπ' αριθμ. 712/04.12.2014 Απόφαση ΡΑΕ «*Αποδοχή του επικαιροποιημένου Ρυθμιστικού Μητρώου Παγίων της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. με ημερομηνία αναφοράς 31.12.2013*».
6. Την υπ' αριθμ. 452/27.11.2015 Απόφαση ΡΑΕ «*Τροποποίηση της απόφασης ΡΑΕ 408/2015 (ΦΕΚ Β' 2556/26.11.2015), καθορισμός του συνολικού κόστους του Έργου και κωδικοποίηση των διατάξεων που αφορούν το Έργο «Σύνδεση Ν. Μάκρη – Πολυπόταμος και Δίκτυο Υψηλής Τάσης Νότιας Εύβοιας*» (ΦΕΚ Β' 2859/28.12.2015).

7. Την υπ' αριθμ. 453/27.11.2015 Απόφαση ΡΑΕ «Έγκριση του Απαιτούμενου Εσόδου για το 2016 του Διαχειριστή του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΕΣΜΗΕ)» (ΦΕΚ Β' 2769/18.12.2015).
8. Την υπ' αριθμ. 404/25.10.2016 Απόφαση ΡΑΕ «Έγκριση του Απαιτούμενου Εσόδου για το 2017 του Διαχειριστή του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΕΣΜΗΕ)».
9. Το από 28.04.2017 έγγραφο της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (I- 220806/28.04.2017) με θέμα «Υποβολή δεδομένων και στοιχείων εκ μέρους του ΑΔΜΗΕ», με το οποίο υποβλήθηκαν απολογιστικά στοιχεία του έτους 2016.
10. Την από 28.06.2017 επιστολή ΡΑΕ (O-68207/28.06.2017) προς την ΑΔΜΗΕ Α.Ε. με θέμα: «Υποβολή στοιχείων για τον υπολογισμό του Επιτρεπόμενου Εσόδου της Ρυθμιστικής Περιόδου 2018-2021».
11. Το έγγραφο της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (I-223503/04.07.2017) σχετικά με την υποβολή στοιχείων για τον υπολογισμό του Επιτρεπόμενου Εσόδου της Ρυθμιστικής Περιόδου 2018-2021 και το αίτημα του Διαχειριστή για παράταση στην προθεσμία υποβολής του Επιχειρησιακού Σχεδίου της εταιρείας και του τροποποιημένου ΔΠΑ κατά δύο μήνες.
12. Την από 09.08.2017 επιστολή της ΡΑΕ (O-68786/09.08.2017) σχετικά με την αναθεώρηση του υποβληθέντος Δεκαετούς Προγράμματος Ανάπτυξης του Εθνικού Συστήματος Μεταφοράς περιόδου 2018-2027.
13. Το από 06.09.2017 έγγραφο της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (I- 225660/06.09.2017) με θέμα «Υποβολή στοιχείων υπολογισμού Επιτρεπόμενου Εσόδου ΑΔΜΗΕ 2018-2021».
14. Την από 18.12.2017 επιστολή της ΡΑΕ (O-70069/18.12.2017) και το απαντητικό έγγραφο από 09.01.2018 της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (I-230676/09.01.2018) σχετικά με την υποβολή επικαιροποιημένου Επιχειρησιακού Σχεδίου 2018-2021 και Δεκαετούς Προγράμματος Ανάπτυξης του ΕΣΜΗΕ 2018-2027.
15. Το από 08.02.2018 έγγραφο της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (I-232077/08.02.2018) με θέμα «Υποβολή αναθεωρημένου Επιχειρησιακού Σχεδίου 2018-2021 και τελικού Σχεδίου ΔΠΑ του ΕΣΜΗΕ περιόδου 2018-2027 από: ΑΔΜΗΕ Α.Ε.».
16. Την από 28.02.2018 επιστολή της ΡΑΕ (O-70922/28.02.2018) σχετικά με την αποστολή διευκρινίσεων επί του τελικού σχεδίου ΔΠΑ 2018-2027.
17. Την έγκριση των επενδύσεων του Δεκαετούς Προγράμματος Ανάπτυξης (εφεξής «ΔΠΑ») με την από 28/02/2018 απόφαση της Αρχής.
18. Το από 14.09.2017 έγγραφο της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (I- 226019/14.09.2017) με θέμα «Υποβολή δεδομένων και στοιχείων εκ μέρους ΑΔΜΗΕ».
19. Το από 09.10.2017 έγγραφο της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (I-227182/09.10.2017) με θέμα «Συνεργασία ΑΔΜΗΕ - Euroasia Interconnector Limited – Κατάθεση ΜοU».
20. Την αλληλογραφία μεταξύ ΡΑΕ και ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (O-69597/26.10.2017 και I-228350/07.11.2017) με θέμα: «Επιτρεπόμενο και Απαιτούμενο Έσοδο ΕΣΜΗΕ 2018-2021».
21. Το από 25.01.2018 έγγραφο της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (I-231458/25.01.2018) με θέμα «Επιστολή ΡΑΕ υπ' αριθμ. πρωτ. O-70370/24.01.2018 «Συνάντηση με την Ολομέλεια της ΡΑΕ και ενημέρωση της Αρχής αναφορικά με την πρόοδο υλοποίησης των έργων διασύνδεσης των νησιών».
22. Τις από 23.02.2018 επιστολές της ΡΑΕ (O-70874/23.02.2018 και O-70896/23.02.2018) και τα από 22.02.2018, 23.02.2018 και 28.02.2018 απαντητικά έγγραφα της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (I-232694/22.02.2018, I-232768/23.02.2018 και I-233016/28.02.2018, αντίστοιχα) με θέμα «Διευκρινήσεις για λειτουργικά έξοδα ΑΔΜΗΕ».

23. Το από 26.02.2018 έγγραφο της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (I-232811/26.02.2018) με θέμα «ΡΠΒ ΕΣΜΗΕ 2018-2021 βάσει επικαιροποιημένου ΔΠΑ 2018-2027».
24. Το από 08.03.2018 έγγραφο της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (I-233351/08.03.2018) με θέμα «Διευκρίνιση αναφορικά με τη μισθοδοσία αποσπασμένων ΤΑΥΤΕΚΩ».
25. Τις από 28.02.2018 και 13.03.2018 επιστολές της ΡΑΕ (Ο-70934/28.02.2018 και Ο-71063/13.03.2018, αντίστοιχα) με θέμα «ΡΠΒ 2018-2021 / Αποσβέσεις - Επιχορηγήσεις» και τα από 08.03.2018 και 15.03.2018 απαντητικά έγγραφα της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (I-233352/08.03.2018 και I-233892/15.03.2018, αντίστοιχα) με θέμα «ΡΠΒ 2018-2021 / Αποσβέσεις - Επιχορηγήσεις» .
26. Το από 15.02.2018 έγγραφο της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (I-232399/15.02.2018) με θέμα «Επενδύσεις Τετραετίας».
27. Την από 01.03.2018 επιστολή της ΡΑΕ (Ο-70938/01.03.2018) και το από 14.03.2018 έγγραφο της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (I-233873/14.03.2018) με θέμα «Επικαιροποίηση του τελικού σχεδίου ΔΠΑ 2018-2027 όσον αφορά τη φάση Ι της Κρήτης».
28. Το από 20.10.2017 έγγραφο του ΑΔΜΗΕ (I-227575/20.10.2017) με θέμα «Γνωστοποίηση Παραμέτρου Π4 για τον υπολογισμό του Απαιτούμενου Εσόδου για το έτος 2018».
29. Το από 16.11.2017 έγγραφο της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (I-228753/16.11.2017) με θέμα «Απολογισμός έργων ΕΣΜΗΕ για το 2016 – διευκρινιστικά στοιχεία».
30. Το από 29.01.2018 έγγραφο της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (I-231524/29.01.2018) με θέμα «Υπολογισμός των τόκων και διαχείριση των εγγυητικών επιστολών για το έργο «Σύνδεση Ν.Μάκρη - Πολυπόταμος και Δίκτυο Υψηλής Τάσης Νότιας Εύβοιας».
31. Την Απόφαση ΡΑΕ υπ' αριθμ. 1023/2017 «Χρήση εισοδήματος συμφοράς από την εκχώρηση δικαιωμάτων πρόσβασης στις διεθνείς διασυνδέσεις της χώρας για το έτος 2018.» (ΦΕΚ Β' 4496/20.12.2017).
32. Τα Δελτία Τύπου της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής Δεκεμβρίου 2017 και Ιανουαρίου 2018.
33. Στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (DG ECFIN)¹ για τον εκτιμώμενο πληθωρισμό στην Ελλάδα τα έτη 2018 και 2019 και του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου² (IMF Country Report No. 17/229).
34. Τις Οικονομικές Καταστάσεις 1^{ης} Ιανουαρίου - 31^{ης} Δεκεμβρίου 2016 της ΑΔΜΗΕ Α.Ε.
35. Το γεγονός ότι από τις διατάξεις της παρούσας δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.

σκέφθηκε ως εξής:

A. Νομικά και πραγματικά δεδομένα

Επειδή, κατά τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 15 και της παραγράφου 2 του άρθρου 140 του ν.4001/2011 (εφεξής «Νόμος»), η ΡΑΕ αποφασίζει σύμφωνα με διαφανή κριτήρια τη μεθοδολογία για τον υπολογισμό των Τιμολογίων Μη Ανταγωνιστικών Δραστηριοτήτων έξι (6) μήνες πριν από την έναρξη ισχύος τους, κατά τρόπο ώστε τα Τιμολόγια αυτά να μην εισάγουν διακρίσεις, να αντικατοπτρίζουν το κόστος των παρεχόμενων υπηρεσιών και να επιτρέπουν την πραγματοποίηση των αναγκαίων επενδύσεων στο ΕΣΜΗΕ και στο ΕΛΔΗΕ, ώστε να

¹ <https://ec.europa.eu/info/node/10030>

² <http://www.imf.org/en/Countries/GRC>

διασφαλίζεται με αποδοτικό τρόπο η παροχή υπηρεσιών Μεταφοράς και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας.

Επειδή, κατά τις διατάξεις της παραγράφου 3 του άρθρου 140 του Νόμου, η ΡΑΕ εγκρίνει, ένα (1) μήνα πριν την έναρξη ισχύος τους, μετά από εισήγηση των αρμόδιων Διαχειριστών του ΕΣΜΗΕ και του ΕΔΔΗΕ, τα τιμολόγια σύνδεσης και χρήσης των εθνικών δικτύων τα οποία και δημοσιεύονται στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως και αναρτώνται στην ιστοσελίδα της.

Επειδή, με την υπ' αριθμ. 340/2014 Απόφαση ΡΑΕ (σχετικό 3) θεσπίστηκε μεθοδολογία υπολογισμού του Απαιτούμενου Εσόδου του Διαχειριστή του ΕΣΜΗΕ, (εφεξής «Μεθοδολογία»), ως ενδιάμεσο βήμα για τον υπολογισμό των τιμολογίων χρήσης του ΕΣΜΗΕ, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 140 του Νόμου καθώς και στο Άρθρο 275 του ΚΔΕΣΜΗΕ.

Επειδή, η διάρκεια της Ρυθμιστικής Περιόδου ορίζεται στα τέσσερα (4) έτη, ήτοι από το 2018 έως και το 2021.

Επειδή, σύμφωνα με το άρθρο 4 της Μεθοδολογίας, το Επιτρεπόμενο Έσοδο (AR) του Διαχειριστή για κάθε έτος της Ρυθμιστικής Περιόδου προκύπτει ως το άθροισμα των Λειτουργικών Δαπανών (O), των Αποσβέσεων (Dep) και της Απόδοσης (R) επί των απασχολούμενων κεφαλαίων του ΕΣΜΗΕ.

Επειδή, με στόχο την κατά το δυνατό εξομάλυνση των διακυμάνσεων του Επιτρεπόμενου Εσόδου του Διαχειριστή εντός της Ρυθμιστικής Περιόδου και, αντίστοιχα, των τιμολογίων των τελικών καταναλωτών, εισήχθη με τη Μεθοδολογία ειδικός μηχανισμός εξομάλυνσης.

Επειδή, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 12 της Μεθοδολογίας, ο Διαχειριστής οφείλει να υποβάλει αναλυτικά στοιχεία για το σύνολο των παραμέτρων του Απαιτούμενου Εσόδου κάθε έτους μέχρι την 31^η Μαΐου του προηγούμενου έτους από την έναρξη της νέας Ρυθμιστικής Περιόδου. Λαμβάνοντας υπ' όψη όλα τα υποβληθέντα από το Διαχειριστή στοιχεία, η ΡΑΕ καθορίζει το Επιτρεπόμενο Έσοδο του Διαχειριστή για κάθε έτος της συγκεκριμένης Ρυθμιστικής Περιόδου και το Απαιτούμενο Έσοδο του πρώτου έτους αυτής, μέχρι την 31^η Οκτωβρίου του προηγούμενου από την έναρξη της Ρυθμιστικής Περιόδου έτους.

Επειδή, το σχετικό αίτημα του Διαχειριστή στις 30 Ιουνίου 2017 (σχετικό 11), για παράταση στην υποβολή του Επιχειρησιακού Σχεδίου της εταιρείας και του αναθεωρημένου Δεκαετούς Προγράμματος Ανάπτυξης κατά δύο μήνες, λόγω της πρόσφατης τότε ολοκλήρωσης της διαδικασίας του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού, έγινε αποδεκτό από τη ΡΑΕ και ως εκ τούτου η πρώτη έκδοση του Επιχειρησιακού Σχεδίου υποβλήθηκε στις 06.09.2017 (σχετικό 13).

Επειδή, στο πλαίσιο έγκρισης του Επιτρεπόμενου Εσόδου για κάθε έτος της Ρυθμιστικής Περιόδου 2018-2021 ζητήθηκαν από την ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (σχετικά 10,12,14,16,20,27) πρόσθετα αναλυτικά προϋπολογιστικά και απολογιστικά στοιχεία των ανωτέρω παραμέτρων του Επιτρεπόμενου Εσόδου (AR).

Επειδή, ο Διαχειριστής έχει υποβάλει εισήγηση στη ΡΑΕ εντός του 2017 αναφορικά με τους κανόνες λογιστικού διαχωρισμού μεταξύ των δραστηριοτήτων που αφορούν τη λειτουργία και συντήρηση του Συστήματος, τη λειτουργία της Αγοράς και τις λοιπές, μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες. Η εν λόγω εισήγηση δεν έχει μέχρι σήμερα εγκριθεί από τη ΡΑΕ. Μέχρι την ολοκλήρωση της διαδικασίας έγκρισης των κανόνων αυτών, ο Διαχειριστής, οφείλει να υποβάλει εκτιμήσεις των δαπανών και απασχολούμενων κεφαλαίων για τη λειτουργία και συντήρηση του Συστήματος, τη λειτουργία της Αγοράς και τις λοιπές μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες.

Επειδή, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 12 της Μεθοδολογίας, οι εκτιμήσεις των παραμέτρων του Επιτρεπόμενου Εσόδου για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2018-2021 γίνονται σε πραγματικούς όρους και βάσει αυτής της παραδοχής έγινε η υποβολή των στοιχείων από τον Διαχειριστή (σχετικό 20).

Επειδή, αναφορικά με τον πληθωρισμό βάσει του οποίου πρέπει να γίνονται οι προσαρμογές σε πραγματικούς όρους και συγκεκριμένα για την μετατροπή του Μεσοσταθμικού Κόστους Κεφαλαίου (wacc) από ονομαστικό ποσοστό απόδοσης σε πραγματικό, συνεξετάστηκαν στοιχεία,

τόσο από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) (σχετικό 32) όσο και από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Ε.Ε.) και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) (σχετικό 33).

Β. Αναφορικά με τη Ρυθμιζόμενη Περιουσιακή Βάση (ΡΠΒ) του ΕΣΜΗΕ για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2018-2021

Επειδή, σύμφωνα με το άρθρο 7 της Μεθοδολογίας, ως Ρυθμιζόμενη Περιουσιακή Βάση (ΡΠΒ), νοείται το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων του ΕΣΜΗΕ για κάθε έτος της Ρυθμιστικής Περιόδου, υπολογιζόμενο ως άθροισμα: α) της αναπόσβεστης αξίας του πάγιου ενεργητικού του ΕΣΜΗΕ βάσει του Ρυθμιστικού Μητρώου Παγίων (ΡΜΠ), β) των επενδύσεων (αθροιστικά οι επενδύσεις σε εξέλιξη από προηγούμενα έτη (WIP) και οι νέες επενδύσεις για κάθε έτος) και γ) του κεφαλαίου κίνησης.

Επειδή, βάσει της υπ' αριθμ. 712/2014 Απόφασης ΡΑΕ (σχετικό 5), η ΡΑΕ αποδέχτηκε με ημερομηνία 31.12.2013 ως αναπόσβεστη αξία των παγίων το ποσό €1.311.209.261,94 και ως ετήσιες αποσβέσεις το ποσό των €65.365.000, συμπεριλαμβανομένων των ετήσιων αποσβέσεων των παγίων που αποκτήθηκαν μέσω Επιχορηγήσεων ή Συμμετοχή Τρίτων αξίας €5.067.000.

Επειδή, η ΑΔΜΗΕ Α.Ε. υπέβαλε σε ηλεκτρονικό αρχείο (σχετικό 9) το Ρυθμιστικό Μητρώο Παγίων για το 2016, καθώς και συμπληρωματικό έγγραφο αποτύπωσης της εξέλιξης των βασικών μεγεθών (αξία παγίων, αποσβέσεις σωρευτικές και ετήσιες και αναπόσβεστη αξία παγίων στο τέλος κάθε έτους από το 2013 μέχρι και το 2016) (σχετικό 9).

Επειδή, οι νέες επενδύσεις που συνυπολογίζονται στις εκτιμήσεις των απασχολούμενων κεφαλαίων (ΡΠΒ) του ΕΣΜΗΕ για τη Ρυθμιστική Περίοδο περιλαμβάνουν για την τετραετία 2018-2021 (σχετικό 26): α) Έργα ανάπτυξης του Συστήματος βάσει του υποβληθέντος στη ΡΑΕ ΔΠΑ 2018-2027, και β) λοιπές επενδύσεις (επενδύσεις έργων συντήρησης και εξοπλισμού επιτελικών Διευθύνσεων). Συγκεκριμένα, ο προϋπολογισμός της τετραετία 2018-2021 ανέρχεται σε **€1,030 δις** και αναλύεται ως εξής για τα τέσσερα (4) έτη:

Πίνακας 1 – Επενδύσεις ΕΣΜΗΕ 2018-2021

(χιλ. €)

	2018	2019	2020	2021
Έργα Ανάπτυξης	120.768	452.801	179.240	240.708
<i>Σύμφωνα με το ΔΠΑ</i>	<i>119.939</i>	<i>452.001</i>	<i>178.440</i>	<i>239.908</i>
<i>Επενδύσεις εκτός ΔΠΑ</i>	<i>829</i>	<i>800</i>	<i>800</i>	<i>800</i>
Λοιπέ Επενδύσεις ΑΔΜΗΕ	17.302	12.166	4.714	2.695
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΜΗΕ	138.070	464.967	183.954	243.403

Επειδή, το πιο σημαντικό μέρος των νέων αυτών επενδύσεων αφορά σε σημαντικά έργα διασύνδεσης των νησιών και συγκεκριμένα την ολοκλήρωση της διασύνδεσης των Κυκλάδων και την ολοκλήρωση της διασύνδεσης της Κρήτης (μέσω Πελοποννήσου).

Επειδή, κρίνεται εύλογη η εκτίμηση του Κεφαλαίου Κίνησης, όπως αυτή υποβλήθηκε στην εισήγηση του Διαχειριστή για τον υπολογισμό της ΡΠΒ (σχετικό 23).

Επειδή, λαμβάνοντας υπ' όψη όλα τα ανωτέρω, η μέση τιμή της ΡΠΒ επί της οποίας υπολογίζεται εύλογη απόδοση για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2018-2021 διαμορφώνεται σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα:

Πίνακας 2 – Αξία Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης ΕΣΜΗΕ 2018-2021

	2017	2018	2019	2020	2021
Ακίνητοποιήσεις έναρξης έτους	1.536.692.022	1.544.915.632	1.619.982.654	2.018.555.131	2.117.720.483
<i>Αξία παγίων 31.12 προηγούμενου έτους</i>	1.152.259.894	1.227.305.505	1.312.788.526	1.355.481.003	1.863.408.356
<i>Αξία ακινητοποιήσεων σε εξέλιξη 31.12 προηγούμενου έτους</i>	384.432.128	317.610.128	307.194.128	663.074.128	254.312.128
Επενδύσεις	70.713.000	138.070.000	464.967.000	183.954.000	243.403.000
A. Ακίνητοποιήσεις έτους (προ αποσβέσεων)	1.607.405.022	1.682.985.632	2.084.949.654	2.202.509.131	2.361.123.483
B. Ετήσιες Αποσβέσεις	62.489.389	63.002.979	66.394.523	84.788.647	86.691.094
A-B. Ακίνητοποιήσεις λήξης έτους (μετά αποσβεσεων)	1.544.915.632	1.619.982.654	2.018.555.131	2.117.720.483	2.274.432.389
Γ. Κεφάλαιο Κίνησης Έτους	74.213.849	54.057.086	61.698.372	73.262.111	76.509.339
Δ. Επιχορηγήσεις - Συμμετοχές	200.977.115	192.575.231	192.727.690	195.838.509	226.543.765
Απασχολούμενα Κεφάλαια Έτους (A-B)+Γ-Δ	1.418.152.366	1.481.464.509	1.887.525.813	1.995.144.086	2.124.397.963
Μέση τιμή απασχολούμενων κεφαλαίων ΕΣΜΗΕ (RAV)	1.429.298.002	1.449.808.438	1.684.495.161	1.941.334.949	2.059.771.024

Επειδή, οι υπολογισμοί βασίζονται σε σειρά εκτιμήσεων για πολύ σημαντικές σε κόστος και σπουδαιότητα για τους χρήστες επενδύσεις, το άρθρο 13 της Μεθοδολογίας, παρέχει δυνατότητα στον Ρυθμιστή πέραν της τακτοποίησης των μη υλοποιηθεισών επενδύσεων σε επόμενο έτος (διαδικασία προσδιορισμού της παραμέτρου Π_2 για το Απαιτούμενο Έσοδο), να προβεί σε έκτακτη αναθεώρηση, προκειμένου να επαναπροσδιορίσει το ύψος της ΡΠΒ, αν αυτό κριθεί απολύτως αναγκαίο, βάσει σημαντικών αποκλίσεων στην υλοποίηση των προγραμματισμένων έργων.

Γ. Αναφορικά με την απόδοση επί των απασχολούμενων κεφαλαίων του ΕΣΜΗΕ για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2018-2021

Επειδή, βάσει της Μεθοδολογίας για τον υπολογισμό του Απαιτούμενου Εσόδου του ΕΣΜΗΕ (άρθρο 10), η απόδοση επί της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης (ΡΠΒ) υπολογίζεται βάσει του Μεσοσταθμικού Κόστους Κεφαλαίου σε πραγματικούς όρους ($WACC_{real}$).

Επειδή, για τον ανωτέρω υπολογισμό, λαμβάνονται υπ' όψη ονομαστικές τιμές για τις επιμέρους παραμέτρους, που προσαρμόζονται βάσει εκτιμώμενου πληθωρισμού για να δώσουν μια τελική τιμή κόστους κεφαλαίων σε πραγματικούς όρους, διακριτά για κάθε έτος της Ρυθμιστικής Περιόδου.

Επειδή, ο ΑΔΜΗΕ στην εισήγηση που υπέβαλε (σχετικό 13) για τον υπολογισμό της απόδοσης επί της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης (ΡΠΒ), σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στη Μεθοδολογία, έδωσε εκτιμήσεις για τις επιμέρους παραμέτρους βάσει μελέτης που ανέθεσε σε Σύμβουλο, τα αποτελέσματα της οποίας διακριτά για κάθε παράμετρο του Μεσοσταθμικού Κόστους Κεφαλαίου έχουν συμπεριληφθεί στον παρακάτω πίνακα:

Πίνακας 3 – Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου ΕΣΜΗΕ βάσει της εισήγησης του ΑΔΜΗΕ

Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου 2018-2021 (WACC)				
	2018	2019	2020	2021
Απόδοση χωρίς κίνδυνο (rf)	0,32%	0,32%	0,32%	0,32%
Ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς (MRP)	5,69%	5,69%	5,69%	5,69%
Συντελεστής Δανειακής Επιβάρυνσης (g)	36,30%	41,35%	36,27%	40,30%
Συντελεστής συστηματικού κινδύνου (β_{equity})	0,68	0,73	0,67	0,72
Ασφάλιστρο κινδύνου χώρας (CRP)	4,77%	4,77%	4,77%	4,77%
Κόστος Ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων ($r_{e, post-tax}$)	8,9%	9,3%	8,9%	9,2%
Φορολογικός συντελεστής (t)	29%	29%	29%	29%
Κόστος Ιδίων κεφαλαίων προ φόρων ($r_{e, pre-tax}$)	12,6%	13,0%	12,6%	12,9%
Κόστος Δανειακών κεφαλαίων προ φόρων (r_d)	5,28%	5,64%	5,04%	5,13%
Μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου προ φόρων, σε ονομαστικές τιμές ($WACC_{nominal}$)	9,9%	10,0%	9,8%	9,80%
Πληθωρισμός (i)	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%
Μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου προ φόρων, σε πραγματικές τιμές ($WACC_{real}$)	8,8%	8,8%	8,6%	8,6%

Επειδή, η ΡΑΕ θα πρέπει να λάβει υπ' όψη της όλα τα ανωτέρω, σε συνδυασμό πάντοτε με το θεσμικό της ρόλο ως εποπτεύουσα την εγχώρια αγορά ενέργειας, με βασική αρμοδιότητα αναφορικά με τις μη ανταγωνιστικές δραστηριότητες, την άσκηση κατάλληλης ρυθμιστικής πολιτικής, 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 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 10 της Μεθοδολογίας, έλαβε υπ' όψη της στοιχεία από τη διεθνή πρακτική και εκτιμήσεις από αξιόπιστα διεθνή πρακτορεία/βάσεις πληροφόρησης για την πορεία βασικών μεγεθών των αγορών, εκτιμήσεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (σχετικό 33), καθώς και στοιχεία από τα Δελτία Τύπου της ΕΛ.ΣΤΑΤ. (σχετικό 32).

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

α) Συντελεστής δανειακής επιβάρυνσης (g): αναφορικά με το συγκεκριμένο δείκτη (Καθαρός Δανεισμός/Σύνολο Ιδίων και Ξένων Κεφαλαίων) λαμβάνονται υπόψη οι τιμές που ο Διαχειριστής συμπεριέλαβε στην εισήγησή του κατ' έτος της Ρυθμιστικής Περιόδου (σχετικό 13), ήτοι **36,3%, 41,35%, 36,27% και 40,30% για τα έτη 2018, 2019, 2020 και 2021, αντίστοιχα.**

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

γ) Πληθωρισμός (i): βάσει των στοιχείων (Δελτία Τύπου) της ΕΛ.ΣΤΑΤ. για το μέσο Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) του 2017 (Ιανουάριος 2017-Δεκέμβριος 2017) και τα διαθέσιμα στοιχεία για τον Ιανουάριο του 2018 (σχετικό 32 και 33), καθώς και τις εκθέσεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (σχετικό 33), καταγράφονται πλέον θετικές τιμές πληθωρισμού (από αποπληθωρισμό που ίσχυε κατά το 2016). Από τα διαθέσιμα όμως αυτά στοιχεία, προκύπτει μια εμφανής μείωση του πληθωρισμού εντός του 2018 (συγκριτικά με το μέσο ετήσιο ΔΤΚ του 2017 που ήταν 1,1%). Ως εκ τούτου, υιοθετώντας μια πιο συντηρητική προσέγγιση σε σχέση με τις εκτιμήσεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την εξέλιξη του πληθωρισμού τόσο για το 2018 όσο και για τα επόμενα τρία έτη της Ρυθμιστικής Περιόδου, κρίνεται ως εύλογη εκτίμηση για την τιμή του πληθωρισμού ίση με **0,6%**, για όλα τα έτη της Ρυθμιστικής Περιόδου 2018-2021, τιμή που προκύπτει συνεκτιμώντας τον μέσο ετήσιο ΔΤΚ του 2017, την εκτίμηση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για τον ΔΤΚ στην Ελλάδα το 2018 και την πρόσφατη τιμή (ετήσια μεταβολή) του εν λόγω δείκτη για τον Ιανουάριο του 2018. Επισημαίνεται, ότι στην περίπτωση που κριθεί αναγκαίο και εφόσον επιβεβαιωθούν οι προβλέψεις για συγκριτικά πολύ υψηλότερο πληθωρισμό, προβλέπεται η δυνατότητα της διενέργειας έκτακτης αναθεώρησης, σύμφωνα με τα όσα ορίζει το άρθρο 13 της Μεθοδολογίας.

δ) Κόστος δανειακών κεφαλαίων (r_d): λαμβάνονται υπόψη τις τιμές που ο Διαχειριστής συμπεριέλαβε στην εισήγησή του για κάθε έτος της Ρυθμιστικής Περιόδου (σχετικό 18) και βάσει αυτών διαμορφώνονται οι τιμές σε: **5,28%, 5,6%, 5,04% και 5,13% για τα έτη 2018, 2019, 2020 και 2021, αντίστοιχα.**

ε) Κόστος ιδίων κεφαλαίων (r_e): η εν λόγω παράμετρος προκύπτει βάσει των τιμών των παρακάτω επιμέρους παραμέτρων και διαμορφώνεται (σε προ-φόρων βάση): **9,0%, 9,0%, 8,3% και 8,2% για τα έτη 2018, 2019, 2020 και 2021, αντίστοιχα.**

στ) Απόδοση επένδυσης χωρίς κίνδυνο (r_f): υπολογίζεται βάσει της απόδοσης του γερμανικού 10-ετούς κρατικού ομολόγου, που έχει τη χαμηλότερη απόδοση μεταξύ των ομολόγων κρατών-μελών της Ευρωζώνης και λαμβάνονται υπόψη τρέχουσες, αλλά και ιστορικές τιμές του τελευταίου έτους. Βάσει αυτών των στοιχείων, κρίνεται εύλογη η τιμή **0,7%**, σύμφωνα με τις αποδόσεις της τρέχουσας περιόδου.

ζ) Συντελεστής συστηματικού κινδύνου βήτα: λαμβάνονται υπ' όψη τα αποτελέσματα της μελέτης του Συμβούλου της ΑΔΜΗΕ Α.Ε., για τις τιμές equity beta (β_{equity}) και asset beta (β_{asset}) σύμφωνα και με τιμές από τη διεθνή πρακτική και συγκρίσιμες με την ΑΔΜΗΕ Α.Ε. εταιρείες. Ως εκ τούτου, ορίζεται τιμή **για το β_{asset} 0,43 για το σύνολο της τετραετίας 2018-2021** και για το β_{equity} , βάσει και των εκτιμήσεων του δείκτη gearing που αναφέρονται ανωτέρω, οι τιμές διαμορφώνονται σε **0,68 - 0,73 - 0,67 - 0,72 για τα έτη 2018, 2019, 2020 και 2021, αντίστοιχα.**

η) Ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς (MRP): λαμβάνεται τιμή **5%**, συνεξετάζοντας αφενός αντίστοιχες τρέχουσες τιμές από τη διεθνή πρακτική που έχουν ενσωματωθεί σε αντίστοιχες ρυθμιστικές αποφάσεις και αφετέρου το γεγονός ότι βάσει της υφιστάμενης Μεθοδολογίας, προστίθεται στην απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων και εκτίμηση για την 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).

θ) Ασφάλιστρο κινδύνου της χώρας (CRP): λαμβάνονται οι τιμές **2,3%, 2%, 1,8% και 1,5%** για τα έτη **2018, 2019, 2020 και 2021 αντίστοιχα**, αναγνωρίζοντας ότι οι τιμές της εν λόγω παραμέτρου κατά την τρέχουσα περίοδο είναι εμφανώς πιο αυξημένες, αλλά αξιολογώντας παράλληλα, τις προβλέψεις για ανάπτυξη και βελτίωση των οικονομικών συνθηκών στη χώρα σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, γεγονός που θα επιτρέψει περαιτέρω σημαντική μείωση της τιμής της εν λόγω παραμέτρου, όπως αυτή καταγράφεται τα δύο τελευταία έτη.

Επειδή, λαμβάνοντας υπ' όψη όλα τα ανωτέρω, η απόδοση επί των απασχολούμενων κεφαλαίων (ΡΙΠΒ) του ΕΣΜΗΕ για τα τέσσερα (4) έτη της Ρυθμιστικής Περιόδου 2018 έως και 2021 διαμορφώνεται σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα:

Πίνακας 4 - Εγκεκριμένο Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου ΕΣΜΗΕ

Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (WACC) 2018-2021				
	2018	2019	2020	2021
Απόδοση χωρίς κίνδυνο (rf)	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς (MRP)	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Συντελεστής συστηματικού κινδύνου (asset beta)	0,43	0,43	0,43	0,43
Συντελεστής Δανειακής Επιβάρυνσης (g)	36,3%	41,35%	36,27%	40,30%
Συντελεστής συστηματικού κινδύνου (β _{equity})	0,68	0,73	0,67	0,72
Απόδοση Ιδίων κεφαλαίων (Equity Return)	4,1%	4,4%	4,1%	4,3%
Ασφάλιστρο κινδύνου χώρας (CRP)	2,3%	2,0%	1,8%	1,5%
Κόστος Ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων (r _{e, post-tax})	6,4%	6,4%	5,9%	5,8%
Φορολογικός συντελεστής (t)	29%	29%	29%	29%
Κόστος Ιδίων κεφαλαίων προ φόρων (r _{e, pre-tax})	9,0%	9,0%	8,3%	8,2%
Κόστος Δανειακών κεφαλαίων προ φόρων (r _d)	5,28%	5,6%	5,04%	5,13%
Μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου προ φόρων, σε ονομαστικές τιμές (WACC _{nominal})	7,64%	7,6%	7,1%	6,95%
Πληθωρισμός (i)	0,6%			
Μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου προ φόρων, σε πραγματικές τιμές (WACC_{real}), σύμφωνα με την εισήγηση του ΑΔΜΗΕ	7,0%	6,9%	6,5%	6,3%

Δ. Αναφορικά με τις Λειτουργικές Δαπάνες του ΑΔΜΗΕ για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2018-2021

Επειδή, ο Διαχειριστής ΕΣΜΗΕ υπέβαλλε προϋπολογισμό λειτουργικών δαπανών για τα έτη της Ρυθμιστικής Περιόδου 2018 – 2021, όπου παρουσιάζονται διακριτά οι εκτιμήσεις για τις βασικές κατηγορίες δαπανών. Συνοπτικά οι εκτιμώμενες δαπάνες, βάσει της εισήγησης του Διαχειριστή (σχετικά 20, 22 και 24), αποτυπώνονται στον παρακάτω πίνακα:

Πίνακας 5 - Λειτουργικές Δαπάνες ΕΣΜΗΕ – Εισήγηση ΑΔΜΗΕ

(σε €)

	2018	2019	2020	2021
Μισθοδοσία	64.395.094	64.987.956	65.586.746	66.191.524
Λοιπές Λειτουργικές Δαπάνες	16.135.000	16.135.000	16.135.000	16.135.000
Σύνολο Λειτουργικών Δαπανών (βάσει εισήγησης ΑΔΜΗΕ)	80.530.094	81.122.956	81.721.746	82.326.524

Επειδή, στην εισήγηση του Διαχειριστή έχει γίνει πρόβλεψη για πρόσληψη προσωπικού εντός του 2018, γεγονός που δικαιολογεί κατά ένα μέρος την αύξηση του κόστους μισθοδοσίας συγκριτικά με τα απολογιστικά στοιχεία προηγούμενων ετών. Επισημαίνεται, ότι στο ανωτέρω κόστος δεν έχει συμπεριληφθεί η όποια επίπτωση από την υλοποίηση του προγράμματος εθελουσίας εξόδου από τον Διαχειριστή και δεν συμπεριλαμβάνονται ως δαπάνες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις ή άλλους σκοπούς.

Επειδή, στην εισήγηση του Διαχειριστή και στα συνοδευτικά αυτής έγγραφα αναφέρεται ότι αφαιρείται από το εκτιμώμενο κόστος μισθοδοσίας η προϋπολογιζόμενη δαπάνη για την παροχή ηλεκτρικής ενέργειας βάσει μειωμένου τιμολογίου στους εργαζόμενους της εταιρείας (ποσό €1,650 εκ) και κατ' αυτόν τον τρόπο διαμορφώνονται οι ανωτέρω εκτιμήσεις για τη δαπάνη Μισθοδοσίας κατ' έτος.

Επειδή, βάσει των απολογιστικών στοιχείων του 2016 στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις (σχετικό 34), το συνολικό ποσό για την παροχή μειωμένου τιμολογίου σε εργαζόμενους και συνταξιούχους ανέρχεται στο ποσό €1,651εκ.

Επειδή, βάσει πρόσθετων διευκρινιστικών στοιχείων που ζητήθηκαν και υποβλήθηκαν από τον Διαχειριστή (σχετικό 22 και 24), προέκυψε ότι: α) η δαπάνη για το μειωμένο τιμολόγιο των συνταξιούχων της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. συμπεριλαμβάνεται στις ανωτέρω εκτιμήσεις του Διαχειριστή, στην κατηγορία «Αμοιβές Τρίτων» και το ποσό προϋπολογίστηκε σε €890 χιλ., β) στην κατηγορία «Αμοιβές Τρίτων» συμπεριλαμβάνεται δαπάνη ύψους €450 χιλ που αφορά σε μισθοδοσία και εργοδοτικές εισφορές του αποσπασμένου προσωπικού της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. στο ΤΑΥΤΕΚΩ, γ) ποσό €1,6 εκ. που αφορά σε δαπάνη για διατακτικές σίτισης, συμπεριλαμβάνεται στις ανωτέρω εκτιμήσεις του Διαχειριστή στην κατηγορία «Λοιπά Έξοδα», δ) ποσό για την κάλυψη δαπάνης ασφάλισης (αστική ευθύνη στελεχών και προσωπικού) συνολικού ποσού €321 χιλ).

Επειδή, οι ανωτέρω δαπάνες που αφορούν στο μειωμένο τιμολόγιο εργαζομένων και συνταξιούχων, τη μισθοδοσία του αποσπασμένου προσωπικού Διαχειριστών στο ΤΑΥΤΕΚΩ, τις διατακτικές σίτισης, καθώς και την κάλυψη ασφάλισης, κρίνεται ότι δεν τελούν σε αιτιώδη συνάφεια με τη λειτουργία του Συστήματος, δεν εισφέρουν δηλαδή στην ομαλή λειτουργία του Συστήματος, δεν έχουν ανταποδοτικό χαρακτήρα προς τις βαρυνόμενες κατηγορίες

χρηστών/καταναλωτών, όπως απαιτείται από τις διατάξεις του άρθρου 15 του ν. 4001/2011 και συνεπώς δεν είναι εύλογο να ανακτώνται μέσω των χρεώσεων που καταβάλλουν οι Χρήστες Δικτύων. Ειδικότερα: (α) ως προς τη μισθοδοσία του αποσπασμένου προσωπικού Διαχειριστών στο ΤΑΥΤΕΚΩ, κρίνεται ότι το προσωπικό αυτό έχει πλήρως αποκοπεί από τη λειτουργία του Συστήματος και δεν εργάζεται για την εξυπηρέτηση των αναγκών του, (β) ως προς το μειωμένο τιμολόγιο κρίνεται ότι αποτελεί προνόμιο υπάλληλων που δεν θα πρέπει να μετακυλιέται στους υπόλοιπους καταναλωτές, δεν έχει δε η δαπάνη αυτή αναγνωρισθεί ως ΥΚΩ ώστε να υπάρχει έρεισμα για την υποχρεωτική αναγνώριση, ενώ περαιτέρω δεν συνέχεια η δαπάνη αυτή με τη λειτουργία του Συστήματος, (γ) ως προς τις δαπάνες για τις διατακτικές σίτισης, αστική ευθύνη στελεχών και προσωπικού, δεν αποτελούν δαπάνες σχετιζόμενες με τη λειτουργία του Συστήματος, αλλά πρόσθετες παροχές προς το προσωπικό που δεν θα πρέπει να μετακυλιούνται στους λοιπούς καταναλωτές. Ως εκ τούτου, τα ποσά για τις εν λόγω δαπάνες, συνολικού προϋπολογισμού € 3.261 χιλ. για κάθε έτος της Ρυθμιστικής Περιόδου 2018-2021, που αφορούν στις ανωτέρω κατηγορίες δεν θα πρέπει να συνυπολογιστούν στο εγκεκριμένο Επιτρεπόμενο Έσοδο του ΕΣΜΗΕ 2018-2021.

Επειδή, σύμφωνα με τα ανωτέρω, ο προϋπολογισμός λειτουργικών δαπανών του ΕΣΜΗΕ για το κάθε έτος της Ρυθμιστικής Περιόδου 2018-2021 διαμορφώνεται σε **77.269 χιλ.€, 77.862 χιλ.€, 78.461 χιλ.€ και 79.066 χιλ.€**, σύμφωνα με την ανάλυση του Πίνακα 6.

Πίνακας 6 - Εγκεκριμένες Λειτουργικές Δαπάνες ΕΣΜΗΕ

(€)

	2018	2019	2020	2021
Μισθοδοσία	64.395.094	64.987.956	65.586.746	66.191.524
Λοιπές Λειτουργικές Δαπάνες	12.874.000	12.874.000	12.874.000	12.874.000
Σύνολο Λειτουργικών Δαπανών	77.269.094	77.861.956	78.460.746	79.065.524

Ε. Αναφορικά με τις Αποσβέσεις (Dep) του ΕΣΜΗΕ για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2018-2021

Επειδή, σύμφωνα με το άρθρο 6 της Μεθοδολογίας, οι αποσβέσεις των παγίων που προϋπήρχαν της έναρξης εφαρμογής της Μεθοδολογίας (1.1.2015) υπολογίζονται βάσει της υπολειπόμενης διάρκειας ζωής τους, όπως αυτή προκύπτει από το Ρυθμιστικό Μητρώο Παγίων (ΡΜΠ), ενώ για όσα νέα πάγια εντάσσονται στο ΡΜΠ από το 2015 και μετά, για τον υπολογισμό των αποσβέσεων με βάση τη σταθερή μέθοδο, λαμβάνεται υπ' όψη η οικονομική ζωή των παγίων.

Επειδή, βάσει της υπ' αριθμ. 712/2014 Απόφασης ΡΑΕ (σχετικό 5), η ΡΑΕ αποδέχτηκε την αναπόσβεστη αξία των παγίων με ημερομηνία 31.12.2013 (€1.311.209.261,94) και τις αποσβέσεις του έτους 2013 στην αξία των €65.365.000, συμπεριλαμβανομένων των αποσβέσεων για πάγια που αποκτήθηκαν μέσω Επιχορηγήσεων ή Συμμετοχή Τρίτων (αξίας €5.067.000).

Επειδή, σύμφωνα με το Ρυθμιστικό Μητρώο Παγίων για το έτος 2016, το ποσό των ετήσιων αποσβέσεων ανέρχεται σε €62.167.738 (σχετικό 9), συμπεριλαμβανομένων των αποσβέσεων Συμμετοχών και Επιχορηγήσεων (€6.156.000).

Επειδή, ο Διαχειριστής ΕΣΜΗΕ υπέβαλλε προϋπολογισμό (σχετικό 25) για την εκτίμηση των απασχολούμενων κεφαλαίων (ΡΠΒ) και πρόσθετα διευκρινιστικά στοιχεία αναφορικά με τον υπολογισμό των ετήσιων αποσβέσεων εντός της Ρυθμιστικής Περιόδου, λαμβάνοντας υπόψη

(αφαιρετικά) εκτίμηση των αποσβέσεων των παγίων που αποκτήθηκαν με Συμμετοχές - Επιχορηγήσεις.

Επειδή, βάσει του προγραμματισμού των νέων, σημαντικών ως προς το ύψος τους, επενδύσεων που προβλέπονται στο ΔΠΑ 2018-2027, καθώς και στην εισήγηση του Διαχειριστή αναφορικά με την εκτιμώμενη ΡΠΒ (σχετικό 23), κρίνεται εύλογη η σημαντική αύξηση των εκτιμώμενων αποσβέσεων, ειδικά για τα τελευταία 2 έτη της Ρυθμιστικής Περιόδου 2020 και 2021.

Επειδή, η ΡΑΕ στο πλαίσιο της συστηματικής παρακολούθησης της υλοποίησης των προγραμματισμένων επενδύσεων για την τετραετία 2018-2021, δύναται να προβεί σε έκτακτη αναθεώρηση, σύμφωνα με τα όσα ορίζει το άρθρο 13 της Μεθοδολογίας, ως προς τον επαναπροσδιορισμό των εκτιμώμενων αποσβέσεων, βάσει και των πραγματικών χρονοδιαγραμμάτων υλοποίησης των έργων εντός της Ρυθμιστικής Περιόδου.

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

Πίνακας 7 - Εγκεκριμένες αποσβέσεις ΕΣΜΗΕ

(€)

	2018	2019	2020	2021
Συνολικές Αποσβέσεις έτους βάσει Ρυθμιστικού Μητρώου Παγίων (εκτιμήσεις)	63.003.000	66.395.000	84.789.000	86.691.000
Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων (εκτιμήσεις)	7.800.000	8.060.000	8.419.000	9.628.000
Αποσβέσεις έτους για την Εκτίμηση Επιτρεπόμενου Εσόδου σε πραγματικούς όρους 2018	55.203.000	58.335.000	76.370.000	77.063.000

ΣΤ. Αναφορικά με την Πρόσθετη Απόδοση Επενδύσεων

Επειδή, για συγκεκριμένα έργα που έχουν χαρακτηριστεί στο εγκεκριμένο ΔΠΑ ως Έργα Μείζονος Σημασίας, σύμφωνα με τη διαδικασία που προβλέπεται στο άρθρο 229 του ΚΔΕΣΜΗΕ, και μεταβατικά στο άρθρο 14 παρ. 5 της Μεθοδολογίας, δύναται να παρέχεται πρόσθετη απόδοση πέραν αυτής που προβλέπεται σύμφωνα με το άρθρο 10 της Μεθοδολογίας, η οποία να λαμβάνει τιμές από 1% έως και 2,5%.

Επειδή, βάσει του εγκεκριμένου ΔΠΑ 2018-2021 (σχετικό 17) έχει χαρακτηριστεί ως Έργο Μείζονος Σημασίας το έργο της διασύνδεσης της Κρήτης με το Ηπειρωτικό Σύστημα (ΦΑΣΗ II), δύναται να αναγνωριστεί για το συγκεκριμένο έργο πρόσθετη απόδοση, σύμφωνα με τα ανωτέρω.

Ζ. Αναφορικά με το Επιτρεπόμενο Έσοδο (AR) του ΕΣΜΗΕ για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2018-2021

Επειδή, βάσει όλων των ανωτέρω στοιχείων, οι τιμές των παραμέτρων του Επιτρεπόμενου Εσόδου του ΕΣΜΗΕ που θεωρούνται εύλογες για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2018-2021 (με στρογγυλοποίηση σε χιλ.) συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Πίνακας 8 – Επιτρεπόμενο Έσοδο ΕΣΜΗΕ για την Ρυθμιστική Περίοδο 2018-2021

(€)

	2018	2019	2020	2021
Ετήσιες Λειτουργικές Δαπάνες (Ο)	77.269.000	77.862.000	78.461.000	79.066.000
Ετήσιες Αποσβέσεις	55.203.000	58.335.000	76.370.000	77.063.000

(Dep)				
Σύνολο Δαπανών Εκμετάλλευσης	132.472.000	136.197.000	154.831.000	156.129.000
<i>Ρυθμιζόμενη Περιουσιακή Βάση (ΡΠΒ)</i>	1.449.808.000	1.684.495.000	1.941.335.000	2.059.771.000
<i>Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (wacc)</i>	7,0%	6,9%	6,5%	6,3%
Απόδοση Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης (R)	101.487.000	116.230.000	126.187.000	129.766.000
Επιτρεπόμενο Έσοδο (AR)	233.959.000	252.427.000	281.018.000	285.895.000

Επειδή, παρότι οι διακυμάνσεις μεταξύ του Επιτρεπόμενου Εσόδου κάθε έτους είναι σημαντικές, κρίνεται αναγκαίο, προς αποφυγή υπέρμετρων επιβαρύνσεων των χρηστών χωρίς την συνακόλουθη υλοποίηση των μεγάλων επενδύσεων που επιφέρουν αυτές τις επιβαρύνσεις στα προβλεπόμενα τυπικά χρονοδιαγράμματα, να μην διενεργηθεί η εξομάλυνση του Επιτρεπόμενου Εσόδου μεταξύ των ετών, αλλά η ΡΑΕ να παρακολουθήσει στενά την υλοποίηση του επενδυτικού πλάνου του Διαχειριστή εντός της Ρυθμιστικής Περιόδου, σύμφωνα με τις δεσμεύσεις του ΔΠΑ 2018-2021 και των εγκεκριμένων μέσω της απόφασης αυτής επενδύσεων της τετραετίας 2018-2021 και να προβεί σε έκτακτη αναθεώρηση του Επιτρεπόμενου Εσόδου του Διαχειριστή, εφόσον αυτό κριθεί επιβεβλημένο, προς εξορθολογισμό συγκεκριμένων παραμέτρων αυτού του εσόδου.

Η. Αναφορικά με το Απαιτούμενο Έσοδο (RR) του Διαχειριστή του ΕΣΜΗΕ για το έτος 2018

Επειδή, σύμφωνα με τα άρθρα 3 και 12 της Μεθοδολογίας, το Απαιτούμενο Έσοδο (RR) του Διαχειριστή του ΕΣΜΗΕ υπολογίζεται, για κάθε έτος της Ρυθμιστικής Περιόδου, βάσει του εγκεκριμένου ανά έτος Επιτρεπόμενου Εσόδου (AR), καθώς και των απολογιστικών μεγεθών ή εκτιμήσεων των υπολοίπων παραμέτρων (Κ και ΠΙ έως και Π5). Ως εκ τούτου, το Απαιτούμενο Έσοδο του ΕΣΜΗΕ για το 2018 διαμορφώνεται βάσει των ακόλουθων παραδοχών για κάθε μια παράμετρο διακριτά:

1. (AR) Επιτρεπόμενο Έσοδο

Επειδή, το Επιτρεπόμενο Έσοδο για το έτος 2018 ανέρχεται σε € **233.959.000**

2. (Κ) Κόστος έργων ΕΣΜΗΕ που υλοποιούνται με χρηματοδότηση τρίτων: €7.163.738

Επειδή, σύμφωνα με την απόφαση ΡΑΕ 452/2015 (σχετικό 6), το συνολικό κατασκευαστικό κόστος του Έργου «Σύνδεση Ν. Μάκρη – Πολυπόταμος και Δίκτυο Υψηλής Τάσης Νότιας Εύβοιας» καθορίζεται σε €81.053.918,68 και το ανά μονάδα κόστος σύνδεσης διαμορφώνεται σε $C_o = 146.209,62 \text{ €/MW}$ για τους Χρήστες του Πίνακα 1 και $C_o = 107.476,53 \text{ €/MW}$ για τους Χρήστες του Πίνακα 2 του άρθρου 2 της υπ' αριθμ. 904/2011 Απόφασης ΡΑΕ, όπως ισχύει.

Επειδή, σύμφωνα με πρόσφατα στοιχεία από τον Διαχειριστή αναφορικά με την επικαιροποίηση σημαντικών παραμέτρων του έργου (σχετικό 30) και βάσει σχετικής επεξεργασίας των στοιχείων αυτών από τη ΡΑΕ, κρίνεται αναγκαίο να επανυπολογιστεί το εναπομείναν ποσό που πρέπει να

ανακτήσει ο Διαχειριστής από τους χρήστες Συστήματος τα επόμενα πέντε (5) έτη, μέσω της Παραμέτρου Κ. Συγκεκριμένα, από το ποσό €81.053.918,68, αφαιρώντας τα ποσά που έχουν ήδη καταβληθεί στην ΑΔΜΗΕ Α.Ε. είτε με υπογραφή σύμβασης σύνδεσης από Χρήστες του Έργου είτε από κατάπτωση εγγυητικών (σύνολο €7.639.419,11), καθώς και τα ποσά €30.000.000 και 7.595.809 που έχουν ήδη καταβληθεί στην ΑΔΜΗΕ Α.Ε με προηγούμενες αποφάσεις της ΡΑΕ (σχετικά 7 και 8), προκύπτει ποσό €35.818.690,57 προς ανάκτηση τα επόμενα πέντε (5) έτη.

Επειδή, βάσει των ανωτέρω, το ποσό, €7.163.738,11 αναλογεί προς ανάκτηση από την ΑΔΜΗΕ Α.Ε. για το έτος 2018.

3. (Π₁) Ποσό εκκαθάρισης λόγω υποανάκτησης - υπερανάκτησης του Απαιτούμενου Εσόδου €7.580.576

Επειδή, βάσει των στοιχείων που υπέβαλε η ΑΔΜΗΕ Α.Ε. (σχετικό 9) προκύπτει υποανάκτηση εσόδου αξίας 7.580.576 € για το έτος 2016, η οποία και ενσωματώνεται στην εκτίμηση του Απαιτούμενου Εσόδου του έτους 2018. Επισημαίνεται ότι, δεδομένου ότι το εν λόγω μέγεθος έχει προκύψει, όπως ο ίδιος ο Διαχειριστής δηλώνει στο σχετικό έγγραφο, χωρίς να έχουν διενεργηθεί όλες οι απαιτούμενες οριστικές εκκαθαρίσεις για το σύνολο των Πελατών, αλλά μόνο για τους πελάτες Υψηλής Τάσης και τους πελάτες Δικτύου Διανομής που δεν εκπροσωπούνται από τον Εκπρόσωπο Φορτίου ΔΕΗ Α.Ε., η ΡΑΕ διατηρεί το δικαίωμα του ελέγχου αυτού του μεγέθους, βάσει και των οριστικών εκκαθαρίσεων για το σύνολο των Πελατών.

4. (Π₂) Ποσό εκκαθάρισης λόγω αποκλίσεων ως προς τις αποσβέσεις και την απόδοση επί των απασχολούμενων κεφαλαίων -€7.646.401

Επειδή, βάση απολογιστικών στοιχείων (σχετικό 9), που υπέβαλλε η ΑΔΜΗΕ Α.Ε. αναφορικά με τις επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν το 2016 (**€125,327εκ**), προκύπτει μια σημαντική υποεπένδυση για το συγκεκριμένο έτος, δεδομένου ότι υλοποιήθηκε σχεδόν κατά το ήμισυ το επενδυτικό πλάνο του Διαχειριστή (οι προϋπολογιζόμενες επενδύσεις βάσει της Απόφασης 572/2014 ανέρχονται σε **€224,5εκ.**).

Επειδή, ύστερα από έλεγχο της ΡΑΕ επί των αναλυτικών απολογιστικών στοιχείων του Διαχειριστή για το 2016, έγιναν περαιτέρω εκκαθαρίσεις, λόγω έργων που είτε δεν είχαν ενταχθεί στο Δεκαετές Πρόγραμμα Ανάπτυξης 2014 – 2023 είτε εντάχθηκαν σε μεταγενέστερο Δεκαετές Πρόγραμμα Ανάπτυξης. Ως εκ τούτου, ως εγκεκριμένο ποσό απολογισμού επενδύσεων 2016 προς τακτοποίηση στο Απαιτούμενο Έσοδο του 2018 λαμβάνεται το ποσό των **118.380.210 €**. Επί της διαφοράς των δύο ποσών (προϋπολογιζόμενες €224,5εκ και εγκεκριμένες απολογιστικές €118,3εκ, προκύπτει ποσό προς εκκαθάριση (κόστος εκτιμώμενων αποσβέσεων και απόδοση επί των απασχολούμενων κεφαλαίων για επενδύσεις που δεν υλοποιήθηκαν, εκτιμώμενα για το ήμισυ του έτους) **€7.646.401**.

Επειδή, βάσει των απολογιστικών στοιχείων των επενδύσεων που πραγματοποιήθηκαν κατά το έτος 2015 και 2016 (τα μεγέθη του 2015 εγκρίθηκαν με την Απόφαση 404/2016, σχετικό 8, και του 2016 εγκρίνονται με την παρούσα Απόφαση βάσει των ανωτέρω παραδοχών) και σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη που είχαν προϋπολογιστεί ως νέες επενδύσεις για τα εν λόγω έτη **και συνεπακόλουθα ως επενδύσεις σε εξέλιξη για τα έτη 2016 και 2017,** θα πρέπει να γίνει σχετική τακτοποίηση (εκκαθάριση των αποκλίσεων από το λογαριασμό «Αξία ακινητοποιήσεων σε εξέλιξη 31.12 του προηγούμενου έτους»), βάσει και του εγκεκριμένου ποσοστού απόδοσης για τα έτη 2016 (7,5%) και 2017 (7,3%). Το εν λόγω ποσό, αθροιστικά και για τα δύο έτη εκτιμάται στα €12,2εκ. (€4,5 εκ για το 2016 και €7,7εκ για το 2017), αλλά δεν λαμβάνεται υπόψη στη διαμόρφωση του Απαιτούμενου Εσόδου ΕΣΜΗΕ για το 2018, λόγω ανάγκης διατήρησης του εν

λόγω ποσού για σκοπούς εξομάλυνσης σε επόμενα έτη της Ρυθμιστικής Περιόδου 2018-2021, όπου εκτιμώνται σημαντικές αυξήσεις στη ΡΠΒ λόγω υψηλών επενδύσεων.

5. (Π₃) Έσοδα από Διασυνδεδετικά Δικαιώματα -€35.383.112

Επειδή, βάσει της υπ' αριθ. 1023/2017 Απόφασης ΡΑΕ (σχετικό 31), ποσό **€35.383.111,85** χρησιμοποιείται για τη μείωση του Απαιτούμενου Εσόδου του Διαχειριστή για το έτος 2018.

6. (Π₄) Έσοδα συμμετοχής στο Μηχανισμό Αντιστάθμισης μεταξύ Διαχειριστών Συστημάτων Μεταφοράς (ITC) για τη συνιστώσα των υποδομών €776.236

Επειδή, βάσει των στοιχείων που υπέβαλε ο ΑΔΜΗΕ (σχετικό 28), ποσό **776.236 €** που αφορά στο εν λόγω έσοδο του ΑΔΜΗΕ για το έτος 2018, λαμβάνεται υπ' όψη για την εν λόγω παράμετρο.

7. (Π₅) Έσοδα από μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες €-8.939.000

Επειδή, ο Διαχειριστής ΕΣΜΗΕ έχει υποβάλει προς έγκριση εισήγηση για έγκριση κανόνων λογιστικού διαχωρισμού, αλλά δεν έχει ολοκληρωθεί η διαδικασία θέσπισης αυτών και σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 14 της Μεθοδολογίας, ο Διαχειριστής υπέβαλε εκτιμήσεις για το λειτουργικό κόστος των κατηγοριών Εσόδων μη ρυθμιζόμενων δραστηριοτήτων για το 2016. Βάσει των στοιχείων αυτών (σχετικό 9), το απολογιστικό μέγεθος για το 2016 υπολογίζεται σε € **10,939εκ** και ως εκ τούτου προκύπτει ποσό προς εκκαθάριση (διαφορά προς απόδοση στον Διαχειριστή σε σχέση με το εκτιμώμενο ποσό των **€13 εκ.** για το 2016) αξίας **€2,061εκ.**

Επειδή, η ΡΑΕ για τα εν λόγω έσοδα, βάσει τόσο των εκτιμήσεων προηγούμενων αποφάσεων όσο και των απολογιστικών μεγεθών της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. κατά το 2016, εκτίμησε για το 2018 το ποσό των **€11εκ** ως έσοδο από μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες του Διαχειριστή.

Επειδή, βάσει όλων των ανωτέρω, η τιμή της συγκεκριμένης παραμέτρου διαμορφώνεται συνολικά στα **€8.939.000.**

Πίνακας 9 – Απαιτούμενο Έσοδο του Διαχειριστή του ΕΣΜΗΕ για το 2018

€	
(AR) Επιτρεπόμενο Έσοδο	233.959.000
(K) Κόστος Έργων με χρηματοδότηση τρίτων	7.163.738
(Π1) Υποανάκτηση (+) / Υπερανάκτηση (-)	7.580.576
(Π2) Εκκαθάριση αποσβέσεων, απόδοσης και λειτουργικών δαπανών προηγούμενων ετών	-7.646.401
(Π3) Έσοδα από Διασυνδεδετικά Δικαιώματα	-35.383.112
(Π4) Έσοδα συμμετοχής στον Μηχανισμό Αντιστάθμισης μεταξύ Διαχειριστών (ITC)	776.236
(Π5) Έσοδα από μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες	-8.939.000
Απαιτούμενο Έσοδο ΕΣΜΗΕ 2018 (RR)	197.511.038

Αποφασίζει :

Στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της, κατά το άρθρο 140 παράγραφος 3 του ν.4001/2011 και το Κεφάλαιο 59 του ΚΔΕΣΜΗΕ:

1. Εγκρίνει το Επιτρεπόμενο Έσοδο για τη Ρυθμιστική Περίοδο 2018-2021, ως ακολούθως:

Επιτρεπόμενο Έσοδο του Διαχειριστή του ΕΣΜΗΕ 2018-2021 (€)	
2018	233.959.000
2019	252.427.000
2020	281.018.000
2021	285.895.000

2. Εγκρίνει ως **Απαιτούμενο Έσοδο για το έτος 2018** το ποσό των **197.511.038 €**.

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

Αθήνα, 08.03.2018

Ο Πρόεδρος της ΡΑΕ

Δρ. Νικόλαος Γ. Μπουλαξής