

ΑΠΟΦΑΣΗ ΡΑΕ ΥΠ' ΑΡΙΘΜ. 585/2020

Έγκριση του προϋπολογισμού της εταιρείας «Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε.», σύμφωνα με το άρθρο 117B παρ. 11 του Ν. 4001/2011 (ΦΕΚ Α' 179), ως ισχύει.

Η Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας

Κατά την τακτική συνεδρίασή της, στην έδρα της, **την 10^η Μαρτίου 2020**, η οποία συνεχίστηκε στις 12,13 και 16 Μαρτίου 2020.

Λαμβάνοντας υπόψη:

1. Τις διατάξεις του Κεφαλαίου Γ' «Διατάξεις Αρμοδιότητας Υπουργείου Περιβάλλοντος και Ενέργειας» του ν. 4425/2016 «Επείγουσες ρυθμίσεις των Υπουργείων Οικονομικών, Περιβάλλοντος και Ενέργειας, Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων και Εργασίας, Κοινωνικής Ασφάλισης και Κοινωνικής Αλληλεγγύης, για την εφαρμογή της συμφωνίας δημοσιονομικών στόχων και διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ Α' 185/30.09.2016), όπως ισχύει.
2. Τις διατάξεις του Ν. 4546/2018 (ΦΕΚ Α' 101/12.06.2018) και ιδίως τη διάταξη του άρθρου 64 αυτού.
3. 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' 179/22.08.2011), όπως ισχύει **και ιδίως την παρ. 11 του άρθρου 117B του ίδιου νόμου**, όπως ισχύει.
4. Τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 714/2009 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 13ης Ιουλίου 2009 σχετικά με τους όρους πρόσβασης στο δίκτυο για τις διασυνοριακές ανταλλαγές ηλεκτρικής ενέργειας και την κατάργηση του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1228/2003 (ΕΕ L 211 της 14.08.2009 σελ. 15).
5. Τον Κανονισμό (ΕΕ) 2015/1222 της Επιτροπής της 24ης Ιουλίου 2015 σχετικά με τον καθορισμό κατευθυντήριων γραμμών για την κατανομή της δυναμικότητας και τη διαχείριση της συμφόρησης (EEL 197 της 25.07.2015, σελ. 24 επ.).
6. Τον Κανονισμό (ΕΕ) 2016/1719 της Επιτροπής της 26ης Σεπτεμβρίου 2016 σχετικά με τον καθορισμό κατευθυντήριας γραμμής για τη μελλοντική κατανομή δυναμικότητας (EEL 259 της 27.09.2016 σελ. 42 επ.).

7. Την απόφαση ΠΑΕ 508/13-6-2018 «ΕΓΚΡΙΣΗ ΤΟΥ ΚΩΔΙΚΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (ΦΕΚ Β' 2310/18.6.2018), σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 117Ε του ν. 4001/2011 (ΦΕΚ Α 179/22.08.2011), όπως ισχύει.
8. Την απόφαση ΠΑΕ υπ' αριθ. 369/2018 (ΦΕΚ Β' 1880/24.05.2018) «*Κατευθύνσεις για την κατάρτιση των Κανονισμών των Αγορών Ηλεκτρικής Ενέργειας που προβλέπονται στον ν. 4425/2016, ως ισχύει*».
9. Το Επιχειρησιακό Σχέδιο για τη σύσταση και λειτουργία της εταιρείας με την επωνυμία «Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε.» (εφεξής Ε.Χ.Ε. Α.Ε.), ως υποβλήθηκε στη ΠΑΕ με το υπ' αριθ. πρωτ. ΠΑΕ Ι-237350/25.05.2018 έγγραφο της ΛΑΓΗΕ Α.Ε.
10. Την απόφαση ΠΑΕ υπ' αριθ.1124/2019 «Περί ορισμού της ανώνυμης εταιρείας "ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε." και με διακριτικό τίτλο "ΕΧΕ Α.Ε." ως «Ορισθέντα Διαχειριστή Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας» (Nominated Electricity Market Operator/NEMO), σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 8 του ν. 4425/2016 (ΦΕΚ Α' 185/30.09.2016), όπως ισχύει.
11. Την απόφαση ΠΑΕ υπ' αριθ. 755/2018 «Έγκριση του προϋπολογισμού της εταιρείας «Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε.», σύμφωνα με το άρθρο 117^Ε παρ.4 του ν.4001/2011 (ΦΕΚ Α'179), ως ισχύει.
12. Την απόφαση ΠΑΕ υπ' αριθ. 1247/2019 «Έγκριση του προϋπολογισμού της εταιρείας «Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε.», σύμφωνα με το άρθρο 117^Β παρ.11 του ν.4001/2011 (ΦΕΚ Α'179), ως ισχύει.
13. Την απόφαση ΠΑΕ υπ' αριθ. 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)».
14. Την υπ' αριθμ. πρωτ.ΠΑΕ Ι-264963/15.07.2019 επιστολή της ΕΧΕ Α.Ε. με θέμα «Σχετικά με την έγκριση του προϋπολογισμού της ΕΧΕ Α.Ε. για το έτος 2019», συνοδευόμενη από τις συμβάσεις της ΕΧΕ Α.Ε. με τον Όμιλο του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
15. Την υπ' αριθμ. πρωτ.ΠΑΕ Ι-274250/23.12.2019 εισήγηση της ΕΧΕ Α.Ε με θέμα «Υποβολή προϋπολογισμού Λειτουργικών και Επενδυτικών Δαπανών έτους 2020 της ΕΧΕ Α.Ε.».

Σκέφθηκε ως εξής:

Ι. Νομικά και πραγματικά δεδομένα

Επειδή, προς το σκοπό της αναδιοργάνωσης της ελληνικής αγοράς ενέργειας, σύμφωνα με το πλέγμα των κανόνων του «Μοντέλου Στόχου» και σε εφαρμογή της νομοθεσίας για την ολοκλήρωση της ενιαίας ευρωπαϊκής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, με τον νόμο 4425/2016 προβλέφθηκε η κατάρτιση του Συστήματος Συναλλαγών Ημερήσιου Ενεργειακού Προγραμματισμού (ΗΕΠ) και του μοντέλου της Υποχρεωτικής Κοινοπραξίας (Mandatory Pool) για την επίλυση και την εκκαθάριση του ΗΕΠ και η λειτουργία διακριτών αγορών ηλεκτρικής ενέργειας.

Επειδή, με το ν. 4512/2018 με τον οποίον τροποποιήθηκε ο ν. 4425/2016 προβλέφθηκε στο άρθρο 9 η σύσταση Χρηματιστηρίου Ενέργειας το οποίο θα λειτουργεί υπό τη μορφή ανώνυμης εταιρείας, κατόπιν έγκρισης της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας (ΡΑΕ) και της

Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΕΚ), με σκοπό, μεταξύ άλλων, την οργάνωση και διαχείριση των Αγορών Ηλεκτρικής Ενέργειας Επόμενης Ημέρας και Ενδοημερήσιας αγοράς.

Επειδή, για το σκοπό αυτό με το άρθρο 117Α του ν. 4001/2011 όπως τροποποιήθηκε με τον ν. 4512/2018, συστάθηκε η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε.» (εφεξής «ΕΧΕ Α.Ε.») και ορίστηκαν οι όροι και οι προϋποθέσεις σύστασης και λειτουργίας της. Για τη σύσταση της ΕΧΕ Α.Ε. και την κάλυψη τμήματος του μετοχικού της κεφαλαίου, η ανώνυμη εταιρεία "ΛΕΙΤΟΥΡΓΟΣ ΑΓΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ" και με διακριτικό τίτλο "ΛΑΓΗΕ ΑΕ" (εφεξής «ΛΑΓΗΕ Α.Ε.») εισφέρει τη λειτουργία και διαχείριση του κλάδου της που περιλαμβάνει τις αναφερόμενες στην παρ. 1 του άρθρου 117Β του ν. 4001/2011 δραστηριότητες, με τη διαδικασία της απόσχισης και εισφοράς κλάδου. Συγκεκριμένα, ο εισφερόμενος κλάδος περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων τη διενέργεια του Ημερήσιου Ενεργειακού Προγραμματισμού και τη διαχείριση και λειτουργία της Αγοράς Επόμενης Ημέρας και Ενδοημερήσιας Αγοράς.

Επειδή, σύμφωνα με τις διατάξεις των παρ. 3 και 4 του άρθρου 117Β του ν. 4001/2011, όπως ισχύει, «3. Ειδικότερα, κατά την εισφορά του κλάδου μεταφέρονται στην Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε.: (α) Τα πάγια της ΛΑΓΗΕ Α.Ε. που αφορούν τον εισφερόμενο κλάδο συμπεριλαμβανομένων των ιστορικών δεδομένων και στοιχείων (προσφορών έγχυσης, δηλώσεων φορτίου και αποτελεσμάτων) επίλυσης του Ημερήσιου Ενεργειακού Προγραμματισμού και (β) Τα ειδικά αποθεματικά ή μέρος αυτών του εισφερόμενου Κλάδου που απεικονίζονται στον τελευταίο ισολογισμό της ΛΑΓΗΕ Α.Ε., τα οποία δεν φορολογούνται κατά τον χρόνο της εισφοράς. 4. Με τη μεταβίβαση του κλάδου η «Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε.» αποκτά πλήρες και αποκλειστικό δικαίωμα στη λειτουργία, διαχείριση, εκμετάλλευση και ανάπτυξη του κλάδου. Η απόσχιση του ως άνω κλάδου και η μεταφορά των δραστηριοτήτων στη νέα ανώνυμη εταιρεία, ολοκληρώνεται με την καταχώριση στο Γ.Ε.ΜΗ. της σχετικής εγκριτικής απόφασης.»

Επειδή, περαιτέρω στο εδάφιο (γ) της παρ. 5 του ανωτέρω άρθρου προβλέπεται ότι «Κάθε μορφής διοικητικές άδειες, εγκρίσεις, παραχωρήσεις και επιχορηγήσεις που έχουν δοθεί στη ΛΑΓΗΕ Α.Ε., σχετικά με τον εισφερόμενο κλάδο μεταβιβάζονται αυτοδικαίως στην «Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε.» κατά παρέκκλιση οποιασδήποτε άλλης διάταξης ειδικής ή γενικής.». Ειδικότερα, σύμφωνα με την παρ. 4 του άρθρου 117Ε του ν. 4001/2001, ως ισχύει, «4. Από την ημερομηνία ολοκλήρωσης της απόσχισης ο Κώδικας Συναλλαγών Ηλεκτρικής Ενέργειας, η υπ' αριθμ. ΑΠΕΗΛ/Γ/Φ1/οικ.184866/2015 (Β' 2678) υπουργική απόφαση με την οποία ορίστηκε η ΛΑΓΗΕ Α.Ε. ως ΟΔΑΗΕ, ως και κάθε άλλη κανονιστική απόφαση με την οποία ρυθμιζόταν η λειτουργία της ΛΑΓΗΕ Α.Ε. ως Λειτουργού Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας, ισχύουν για την εταιρεία Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε., όπως αυτή υποκαθιστά με την απόσχιση την ΛΑΓΗΕ Α.Ε.»

Επειδή, στη συνέχεια, με τις διατάξεις του άρθρου 117Β, παρ. 11 του Ν. 4001/2011, όπως προστέθηκε με το άρθρο 96 του Ν. 4512/2018 (σχετ. 3) και τροποποιήθηκε με το άρθρο 64 του Ν. 4546/ 2018 (σχετ. 2), προβλέπονται τα εξής:

«11. Για όσο χρονικό διάστημα η «Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε.» διενεργεί τον Ημερήσιο Ενεργειακό Προγραμματισμό και τρεις (3) τουλάχιστον μήνες πριν την έναρξη κάθε έτους, η «Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε.» και η θυγατρική της, ο Φορέας Εκκαθάρισης, ως ορίζεται στο ν. 4425/2016, υποβάλλουν στη Ρ.Α.Ε. προς έγκριση προϋπολογισμούς λειτουργικών δαπανών που αφορούν κυρίως τη λειτουργία, εκκαθάριση

και διακανονισμό του Ημερήσιου Ενεργειακού Προγραμματισμού (ΗΕΠ), καθώς και το σχεδιασμό, ανάπτυξη και θέση σε λειτουργία των αγορών του ν. 4425/2016 πλέον αποσβέσεων και ενός ευλόγου κέρδους επί των απασχολούμενων κεφαλαίων, με ανάλυση και τεκμηρίωση των σχετικών οικονομικών στοιχείων. Η Ρ.Α.Ε., με απόφασή της, η οποία εκδίδεται ένα (1) μήνα πριν την έναρξη κάθε έτους και δημοσιεύεται στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως, εγκρίνει τους ανωτέρω προϋπολογισμούς, εφόσον τα σχετικά οικονομικά στοιχεία είναι εύλογα και αντιστακτούν το κόστος των παρεχόμενων υπηρεσιών και δαπανών, σύμφωνα με τα ειδικότερα οριζόμενα στον Κώδικα Συναλλαγών Ηλεκτρικής Ενέργειας, στον οποίο ορίζεται και ο τρόπος ανάκτησής τους και ο επιμερισμός ανάμεσα στις ανωτέρω εταιρείες.».

Επειδή, βάσει των προβλεπόμενων στο ανωτέρω άρθρο 117B παρ.11 ν. 4001/2011 ως ισχύει, η ΕΧΕ Α.Ε. με την υπό σχετ. 15 επιστολή της, υπέβαλε στη ΡΑΕ (Δεκέμβριος 2019) την εισήγησή της για έγκριση του προϋπολογισμού της εταιρείας για το έτος 2020. Οι δαπάνες που έχουν ενσωματωθεί στον εν λόγω προϋπολογισμό, καθώς και η απόδοση επί των απασχολούμενων κεφαλαίων, προσδιορίστηκαν λαμβάνοντας υπόψη τόσο το Επιχειρησιακό Σχέδιο της εταιρείας (σχετικό 9), το οποίο είχε υποβληθεί στη ΡΑΕ κατά τη σύσταση της εταιρείας όσο και τις υπογεγραμμένες συμβάσεις της ΕΧΕ Α.Ε. με τον Όμιλο του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών για την παροχή υπηρεσιών (σχετικό 14).

Η ΡΑΕ προέβη σε αξιολόγηση των προσκομισθέντων στοιχείων κατά την οποία διαπιστώθηκαν τα ακόλουθα:

II. Αναφορικά με τις Λειτουργικές Δαπάνες και τις Αποσβέσεις της ΕΧΕ Α.Ε.

A) Λειτουργικές δαπάνες της εταιρείας (Πίνακας Α): Οι σημαντικότερες κατηγορίες λειτουργικών δαπανών αναλύονται ως εξής:

1. Σύνολο αμοιβών Διοίκησης και Προσωπικού: αφορά στο συνολικό κόστος των απασχολούμενων, συμπεριλαμβανομένων των εργοδοτικών εισφορών και των μη μισθολογικών παροχών, καθώς και στο κόστος αμοιβής του Διευθύνοντος Συμβούλου και τις αποζημιώσεις των Μελών ΔΣ για τη συμμετοχή τους σε συνεδριάσεις του ΔΣ της εταιρείας.
2. Κόστος παρεχόμενων υπηρεσιών από τον Όμιλο του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (ATHEX Group): αφορά στο κόστος των συμβάσεων που έχει υπογράψει η ΕΧΕ Α.Ε. με τον εν λόγω όμιλο και αναλυτικότερα σε:
 - ο υπηρεσίες άρρηκτα συνδεδεμένες με τη λειτουργία της εταιρείας (μεταξύ άλλων η διαχείριση ανθρώπινου δυναμικού, οι οικονομικές υπηρεσίες, η τεχνική υποστήριξη πληροφοριακών συστημάτων)
 - ο υπηρεσίες ανάπτυξης και φιλοξενίας πληροφοριακών συστημάτων αγορών ενέργειας (συστήματα διαπραγμάτευσης αγορών ηλεκτρικής ενέργειας, φυσικού αερίου και παράγωγων προϊόντων ηλεκτρικής ενέργειας)
 - ο συμβουλευτικές υπηρεσίες και υπηρεσίες προετοιμασίας των φακέλων αδειοδότησης των Αγορών

- ο σύμβαση μίσθωσης για τις εγκαταστάσεις της EXE A.E. σε κτίριο κυριότητας του Χρηματιστηρίου Αθηνών
3. Κόστος παρεχόμενων υπηρεσιών από την ΑΔΜΗΕ Α.Ε. για την παροχή πρόσβασης και χρήσης συγκεκριμένων συστημάτων καταγραφής των συναλλαγών Ηλεκτρικής Ενέργειας.
 4. Σύνολο αμοιβών τεχνικών συμβούλων για παροχή υπηρεσιών: μεταξύ των δαπανών αυτής της κατηγορίας συμπεριλαμβάνονται και οι δαπάνες ανάπτυξης της αγοράς Φυσικού Αερίου.
 5. Σύνολο αμοιβών συμβάσεων εξωτερικών δικηγόρων και ελεγκτών: αφορά σε δαπάνη για την παροχή νομικών υπηρεσιών από τρίτους για το σύνολο των δραστηριοτήτων της EXE Α.Ε.
 6. Κόστος υλοποίησης των υποχρεώσεων που απορρέουν από τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό CACM (σχετικό 6) και συγκεκριμένα από το αρ.80 αυτού, με ανάλυση των σχετικών εκτιμήσεων μεταξύ των τριών κατηγοριών που ορίζει ο εν λόγω Κανονισμός ανάλογα τον επιμερισμό της δαπάνης σε επίπεδο πανευρωπαϊκό (κοινό κόστος), περιφερειακό ή εθνικό. Ειδικά στην περίπτωση του «κοινού κόστους» η ανάλυση των μεγεθών δίνεται και μεταξύ των δύο αγορών ηλεκτρισμού, «Αγορά Επόμενης Μέρας» και «Ενδοημερήσια Αγορά».
 7. Φόροι και Τέλη: το σημαντικότερο ποσό στην κατηγορία αυτή είναι τέλος ύψους 183.000€, που πρέπει να καταβληθεί για την αδειοδότηση της EXE Α.Ε. ως Διαχειριστής Οργανωμένης Αγοράς του ν.3606/2007.
 8. Λοιπές λειτουργικές δαπάνες: πρόκειται για το σύνολο των δαπανών, που δεν συμπεριλαμβάνονται σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες και είναι αναγκαίες για την ομαλή λειτουργία της εταιρείας και για την υποστήριξη όλων των αναγκαίων λειτουργιών στο στάδιο της ανάπτυξης και οργάνωσης των Αγορών Ηλεκτρικής Ενέργειας κατά το Μοντέλο Στόχο και την επίτευξη της σύζευξης με τις γειτονικές αγορές.

Πίνακας Α – Λειτουργικές δαπάνες ΕΧΕ Α.Ε. 2020	ποσά σε €
Αμοιβές Προσωπικού & Διοίκησης	2.028.569
Υπηρεσίες που παρέχονται από το ΑΤΗΕΧ Group	1.071.897
<i>Σύμβαση Παροχής Επιχειρησιακών Υπηρεσιών και Συμβουλευτικών Υπηρεσιών</i>	<i>391.755</i>
<i>Σύμβαση Έργου & Παροχής υπηρεσιών πληροφοριακών συστημάτων αγορών ενέργειας</i>	<i>680.142</i>
<i> Σύστημα διαπραγμάτευσης Αγορών Παραγώγων Ηλεκτρικής Ενέργειας</i>	<i>200.000</i>
<i> Σύστημα διαπραγμάτευσης Αγορών Φυσικού Αερίου</i>	<i>80.000</i>
<i> Λοιπά συστήματα διαπραγμάτευσης, υποστήριξης και φιλοξενίας</i>	<i>400.142</i>
Υπηρεσίες που παρέχονται από την ΑΔΜΗΕ Α.Ε.	171.000
Κανονισμός CACM -Συνολικό κόστος	475.000
<i>CACM- Κοινό Κόστος</i>	<i>175.000</i>
<i>CACM- Περιφερειακό Κόστος</i>	<i>150.000</i>
<i>CACM- Εθνικό Κόστος</i>	<i>150.000</i>
Αμοιβές Συμβάσεων Τεχνικών Συμβούλων και υπηρεσιών	450.375
Αμοιβές συμβάσεων εξωτερικών δικηγόρων και ελεγκτών	90.000
Φόροι – Τέλη	183.000
Λοιπές Λειτουργικές Δαπάνες	476.980
ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ	4.946.821

Β) Αποσβέσεις επί των ασώματων και ενσώματων παγίων: το συνολικό ποσό των ετήσιων αποσβέσεων, **673.204€**, αφορά στις αποσβέσεις υφιστάμενων και νέων παγίων, με τη βασική παραδοχή της πενταετίας ως εύλογη διάρκεια απόσβεσης των παγίων, δεδομένου ότι αυτά αφορούν κατά κύριο λόγο σε λογισμικά προγράμματα και πληροφοριακά συστήματα. Το μεγαλύτερο μέρος αυτής της κατηγορίας δαπάνης, αφορά στην απόσβεση του άυλου περιουσιακού στοιχείου για τη συμμετοχή (συνιδιοκτησία) της ΕΧΕ Α.Ε. στο σύστημα για την Ενιαία Σύζευξη Τιμών Περιφερειών της Ευρώπης (Price Coupling of Regions – PCR).

III. Αναφορικά με τα απασχολούμενα κεφάλαια και την απόδοση επί αυτών

Α) Απασχολούμενα κεφάλαια (Πίνακας Β): το συνολικό ποσό των απασχολούμενων κεφαλαίων όπως εκτιμήθηκε (σχετικό 15) στο ποσό των 4.210.081€, προϋπολογίστηκε βάσει των παραδοχών της μεθοδολογίας υπολογισμού του εσόδου που υπέβαλε η ΕΧΕ Α.Ε. και περιλαμβάνει τόσο την αναπόσβεστη αξία των παγίων που αποκτήθηκαν το έτος 2019, όσο και τις επενδύσεις του έτους 2020, καθώς και ένα εκτιμώμενο κεφάλαιο κίνησης της εταιρείας για το έτος 2020. Το μεγαλύτερο μέρος της αξίας των παγίων αφορά σε ασώματες ακινητοποιήσεις και ιδίως λογισμικά προγράμματα που απαιτούνται για τη σύζευξη της ελληνικής προ-ημερήσιας και ενδοημερήσιας αγοράς ηλεκτρισμού με τις αντίστοιχες ευρωπαϊκές στο πλαίσιο υλοποίησης των σχετικών ευρωπαϊκών κανονισμών.

Πίνακας Β – Απασχολούμενα Κεφάλαια ΕΧΕ Α.Ε.	<i>ποσά σε €</i>
Αναπόσβεστη Αξία Παγίων	1.767.122
Αναπόσβεστη Αξία Παγίων (οικονομικές καταστάσεις 30.6.2019)	159.845
Αναπόσβεστη Αξία Παγίων 2019	177.002
Αναπόσβεστη Αξία Νέων Παγίων 2020	519.520
Αναπόσβεστη αξία κόστους Συνιδιοκτησίας PCR	910.754
Κεφάλαιο Κίνησης	2.442.959
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2020	4.210.081

Β) Δαπάνες για νέες επενδύσεις που ενσωματώνονται στα υφιστάμενα ενσώματα και ασώματα πάγια της εταιρείας (Πίνακας Γ), όπου μεταξύ άλλων αποτυπώνονται οι αναγκαίες επενδύσεις για την επέκταση των υφιστάμενων πληροφοριακών συστημάτων για την Αγορά Φυσικού Αερίου.

Πίνακας Γ - Επενδυτικές Δαπάνες 2020	<i>ποσά σε €</i>
Πληροφοριακά Συστήματα Αγορών Ενέργειας	479.400
<i>Κεντρικές Υποδομές - Ηλεκτρική Ενέργεια (Spot & Derivatives)</i>	<i>329.400</i>
<i>Επέκταση Συστημάτων για την Αγορά Φυσικού Αερίου</i>	<i>150.000</i>
Εγκαταστάσεις και άλλες ενέργειες διοικητικής μέριμνας	170.000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ	649.400

Επειδή, βάσει της υπό σχετ. 15 εισήγησης, η ΕΧΕ Α.Ε αιτήθηκε την έγκριση ποσοστού 7,45% επί των απασχολούμενων κεφαλαίων (4.210.081€), βάσει Μεσοσταθμικού Κόστους Κεφαλαίου (wacc) σε πραγματικούς όρους, πρό φόρων, **ήτοι ποσό 313.651 ευρώ**, ως εύλογη απόδοση.

Επειδή, κατά τα ανωτέρω **το συνολικό αιτούμενο ποσό** του προϋπολογισμού των δαπανών της «Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε.», για το έτος 2020 ανέρχεται σε 5.933.676€, συμπεριλαμβανομένου του ποσού των αποσβέσεων και της αιτούμενης απόδοσης επί των απασχολούμενων κεφαλαίων.

Επειδή, κατά την αξιολόγηση των στοιχείων που υπέβαλε η ΕΧΕ Α.Ε. και ειδικά σε σχέση με τον προσδιορισμό της επιτρεπόμενης απόδοσης, κρίθηκε αναγκαίο να γίνει επαναπροσδιορισμός της ποσοστιαίας απόδοσης, ώστε να εναρμονιστούν οι τιμές των επιμέρους παραμέτρων του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου (ονομαστικό προ φόρων) με τις αντίστοιχες τιμές παραμέτρων του μεσοσταθμικού κόστους που έχουν εγκριθεί από την ΡΑΕ για άλλες μονοπωλιακές δραστηριότητες ηλεκτρισμού το έτος 2020. Βάσει της παραδοχής αυτής και σε σύγκριση με την εισήγηση της ΕΧΕ Α.Ε. (σχετικό 15), καθώς και με γνώμονα την υπ' αριθ. 235/2018 Απόφαση ΡΑΕ (σχετικό 13) περί της εγκεκριμένης απόδοσης για το ΕΣΜΗΕ για το έτος 2020, η παράμετρος CRP διαμορφώνεται σε 1,8%. Τέλος, παραμένουν σταθερές οι τιμές των υπολοίπων παραμέτρων του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου που είχαν γίνει δεκτές με την υπ' αριθ. 1247/2019 Απόφαση ΡΑΕ

(σχετικό 12) για την έγκριση του προϋπολογισμού της EXE A.E. για το 2019, όπου μεταξύ άλλων γίνεται δεκτή τιμή για τον συντελεστή βήτα (β_e) ίση με 0.6.

Επειδή, σύμφωνα με τα ανωτέρω, το Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου σε ονομαστικούς όρους προ φόρων μετά τις τροποποιήσεις αυτές εκτιμάται σε 6,55%, όπως προκύπτει αναλυτικά από τον παρακάτω αναλυτικό πίνακα (Πίνακας Δ).

Πίνακας Δ – Μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου (wacc) ονομαστικό προ φόρων και τόκων για το έτος 2020		
	ΕΙΣΗΓΗΣΗ EXE	ΕΓΚΡΙΣΗ ΡΑΕ
Rf	0,35%	0%
MRP	5,30%	5,30%
Gearing	0,00%	0,00%
Equity beta	71,00%	60,00%
Equity return	4,11%	3,18%
Country risk premium	2,00%	1,80%
Cost of equity (post-tax)	6,11%	4,98%
Corporation tax rate	24%	24%
Cost of equity (pre-tax)	8,04%	6,55%
Cost of debt (pre-tax)	3,77%	3,77%
WACC(nominal, pre-tax)	8,04%	6,55%
WACC(real, pre-tax)	7,45%	

Επειδή, βάσει των ανωτέρω επανυπολογίστηκε το συνολικό ποσό του προϋπολογισμού της «Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε.» για το έτος 2020, λαμβάνοντας υπόψη: α) το σύνολο των λειτουργικών δαπανών και αποσβέσεων που αιτείται η EXE A.E. στην εισήγησή της (σχετικό 15) και β) το ποσό της απόδοσης **275.871€**, που προκύπτει λαμβάνοντας υπόψη την αξία των απασχολούμενων κεφαλαίων που εισηγήθηκε η εταιρεία (**4.210.081€**) και ποσοστό απόδοσης 6,55%. Βάσει των ανωτέρω παραδοχών, **ο συνολικός προϋπολογισμός της EXE Α.Ε. εκτιμάται σε 5.895.896€.**

Επειδή, ο τρόπος ανάκτησης των ανωτέρω δαπανών από την «Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε.», προβλέπεται στον Κώδικα Συναλλαγών Ηλεκτρικής Ενέργειας, όπως ισχύει (σχετ. 8).

Αποφασίζει :

Στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της, **κατά το άρθρο 117B παρ. 11 του Ν. 4001/2011**, όπως ισχύει:

1. Την έγκριση του προϋπολογισμού λειτουργικών δαπανών που αφορούν κυρίως τη λειτουργία, εκκαθάριση και διακανονισμό του Ημερήσιου Ενεργειακού Προγραμματισμού (ΗΕΠ), καθώς και το σχεδιασμό, ανάπτυξη και θέση σε λειτουργία των αγορών του Ν. 4425/2016, ως ισχύει, πλέον αποσβέσεων και ενός ευλόγου κέρδους 6,55% επί των απασχολούμενων κεφαλαίων, της εταιρείας «Ελληνικό

Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε.» **συνολικού ποσού 5.895.896€.**, κατά τα αναλυτικώς εκτεθέντα στο σκεπτικό της παρούσας .

2. Την κοινοποίηση της παρούσας απόφασης στην εταιρεία «Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε.» για τις σχετικές της ενέργειες.
3. Την ανάρτηση της παρούσας απόφασης στην επίσημη ιστοσελίδα της ΡΑΕ και τη δημοσίευσή της στο Φύλλο Εφημερίδας της Κυβερνήσεως (ΦΕΚ).

Κατά της ανωτέρω απόφασης χωρεί αίτηση αναθεώρησης, σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 2 του άρθρου 32 του Ν. 4001/2011, ως ισχύει.

Αθήνα, 16 Μαρτίου 2020

Ο Πρόεδρος της ΡΑΕ

Δρ. Νικόλαος Γ. Μπουλαξής