

# Έκθεση Γνωμοδότησης

24 Νοεμβρίου 2021

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της  
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΥΔΡΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ  
ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΕΩΣ ΠΡΩΤΕΥΟΥΣΗΣ Α.Ε.

Συνοπτική έκθεση αξιολόγησης και γνωμοδότησης επί του δικαίου και εύλογου Τιμήματος Συναλλαγής σε σχέση με το αδιύλιστο νερό που θα προμηθεύει η ΕΠΕΥΔΑΠ την ΕΥΔΑΠ κατά τη μελλοντική περίοδο 2021-2040

Προς: το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΥΔΡΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΕΩΣ  
ΠΡΩΤΕΥΟΥΣΗΣ Α.Ε.

Ωρωπού 156,  
11146, Γαλάτσι

24 Νοεμβρίου 2021

Υπόψη:

κ. Θεοδώρα Βαρβαρίγου, Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

Συνοπτική έκθεση αξιολόγησης και γνωμοδότησης επί του δικαίου και εύλογου Τιμήματος Συναλλαγής σε σχέση με το αδιύλιστο νερό που θα προμηθεύει η ΕΠΕΥΔΑΠ την ΕΥΔΑΠ κατά τη μελλοντική περίοδο 2021-2040

Αξιότιμοι κύριοι και κυρίες,

## 1. Εισαγωγή

Από το 1999, η υδροδότηση της Αττικής πραγματοποιείται μέσω της παράλληλης λειτουργίας δύο φορέων, της «Εταιρεία Παγίων ΕΥΔΑΠ» (εφεξής «ΕΠΕΥΔΑΠ»), η οποία αποτελεί Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου και της ΕΥΔΑΠ Α.Ε. (εφεξής «ΕΥΔΑΠ»), η οποία λειτουργεί ως Ανώνυμη Εταιρεία. Η ΕΠΕΥΔΑΠ, ανήκει εξ ολοκλήρου στο Δημόσιο, υπάγεται στο Υπουργείο Υποδομών και Μεταφορών και έχει στην ιδιοκτησία της τις υποδομές για την παροχή του αδιύλιστου νερού μέχρι την άφιξή του στα διυλιστήρια. Η ΕΥΔΑΠ, έχει την ευθύνη για την επεξεργασία και τη διανομή του νερού στους καταναλωτές (υπηρεσίες ύδρευσης) και την παροχή υπηρεσιών αποχέτευσης.

Σύμφωνα με το Νόμο 2744/1999, χορηγήθηκε στην ΕΥΔΑΠ το αποκλειστικό δικαίωμα παροχής υπηρεσιών ύδρευσης και αποχέτευσης στη γεωγραφική περιοχή της Αττικής και είχε συναφθεί και υπογραφεί σύμβαση (εφεξής «Σύμβαση του 1999») μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και της ΕΥΔΑΠ που ίσχυε από τις 25/10/1999 και όριζε τις λεπτομέρειες άσκησης του παραπάνω δικαιώματος. Το δικαίωμα αυτό ήταν ανεκχώρητο και αμεταβίβαστο και η διάρκειά του ορίστηκε στα 20 χρόνια με δυνατότητα ανανέωσης.

Η Σύμβαση του 1999 έληξε στις 30/06/2021 κατόπιν διαδοχικών παρατάσεων λόγω των διαπραγματεύσεων μεταξύ της ΕΥΔΑΠ και του Δημοσίου αναφορικά με το ύψος της οφειλής της ΕΥΔΑΠ προς το Δημόσιο για την παροχή αδιύλιστου ύδατος, καθώς και της οφειλής του Δημοσίου προς την ΕΥΔΑΠ για τις δαπάνες που πραγματοποίησε για τη λειτουργία και συντήρηση του Εξωτερικού Υδροδοτικού Συστήματος (εφεξής «ΕΥΣ») κατά την περίοδο 12/10/2013 έως 31/12/2020 (εφεξής «περίοδος 2013-2020»).

Στις 30 Ιουνίου 2021, εκδόθηκε ο Νόμος 4812/2021, σύμφωνα με τον οποίο (άρθρο 114) προβλέφθηκε η σύναψη νέας σύμβασης (εφεξής «Νέα Σύμβαση») μεταξύ της ΕΥΔΑΠ, της ΕΠΕΥΔΑΠ και του Ελληνικού Δημοσίου, που περιλαμβάνει:

- Σύμβαση του Ν. 4812/2021, με την οποία ανανεώνεται το αποκλειστικό δικαίωμα της ΕΥΔΑΠ, να εκτελεί τις υπηρεσίες ύδρευσης και αποχέτευσης στη γεωγραφική περιοχή της Αττικής για την περίοδο 1/1/2021 έως 31/12/2040 (εφεξής «περίοδος 2021-2040»), με δυνατότητα ανανέωσης για επιπλέον 20 χρόνια, και
- Σύμβαση Ανάθεσης Υπηρεσιών Λειτουργίας και Συντήρησης του Εξωτερικού Υδροδοτικού Συστήματος (εφεξής «Σύμβαση SLA»), σύμφωνα με την οποία ανατίθεται στην ΕΥΔΑΠ η παροχή Υπηρεσιών Συντήρησης και Λειτουργίας του Εξωτερικού Υδροδοτικού (εφεξής «ΕΥΣ») για την περίοδο 1/1/2021 έως 31/12/2023, με δυνατότητα παράτασης αυτής για έξι (6) μήνες (έως 30/6/2024).

Επιπροσθέτως, στο πλαίσιο του Νόμου 4812/2021, προβλέπεται η έκδοση κοινής απόφασης των υπουργών Οικονομικών, Ανάπτυξης και Επενδύσεων, Περιβάλλοντος και Ενέργειας και Υποδομών και Μεταφορών για την τακτοποίηση των εκατέρωθεν οφειλών μεταξύ των ΕΥΔΑΠ και Δημοσίου για την περίοδο 2013-2020. Βάσει της Κοινής Υπουργικής Απόφασης για την τακτοποίηση των εκατέρωθεν οφειλών μεταξύ της ΕΥΔΑΠ και του Δημοσίου για την περίοδο 2013-2020 (εφεξής «ΚΥΑ 2021»), υπολογίστηκε καθαρή οφειλή της ΕΥΔΑΠ προς το Δημόσιο (κατόπιν συμψηφισμού των δαπανών της ΕΥΔΑΠ για το ΕΥΣ), ύψους €157,2εκ., για την περίοδο 2013-2020.

Για τη σύναψη της Νέας Σύμβασης, απαιτείται η ολοκλήρωση των διαπραγματεύσεων μεταξύ της ΕΥΔΑΠ και του Δημοσίου, αναφορικά με τους επιμέρους όρους, καθώς και ως προς το ακριβές ύψος του ετήσιου μοναδιαίου κόστους αδιύλιστου ύδατος που καλείται να καταβάλει η ΕΥΔΑΠ στην ΕΠΕΥΔΑΠ κατά την περίοδο 2021-2040 για την προμήθεια του αδιύλιστου ύδατος (εφεξής «Τίμημα Συναλλαγής»).

Σύμφωνα με το άρθρο 101 του Νόμου 4548/2018, η απόφαση του διοικητικού συμβουλίου ή της γενικής συνέλευσης της ΕΥΔΑΠ αναφορικά με την αποδοχή του Τιμήματος Συναλλαγής λαμβάνεται με βάση έκθεση ορκωτού ελεγκτή λογιστή ή ελεγκτικής εταιρείας ή άλλου ανεξάρτητου προς την εταιρεία τρίτου μέρους, η οποία αξιολογεί κατά πόσον η συναλλαγή είναι δίκαιη και εύλογη για την εταιρεία και τους μετόχους που δεν αποτελούν συνδεδεμένο μέρος, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας της εταιρείας, και διατυπώνει τις παραδοχές στις οποίες βασίζεται αυτή, μαζί με τις μεθόδους που χρησιμοποιήθηκαν.

Σε αυτό το πλαίσιο, η διοίκηση της ΕΥΔΑΠ (εφεξής «Διοίκηση» ή «Πελάτης») ζήτησε από την ΕΡΝΣΤ ΚΑΙ ΓΙΑΝΓΚ Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Συμβουλευτικών Υπηρεσιών (εφεξής «εμείς» ή «ΕΥ»), ως χρηματοοικονομικό σύμβουλο, την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών με σκοπό τον προσδιορισμό του εύρους εύλογου ετήσιου μοναδιαίου κόστους αδιύλιστου ύδατος που θα πρέπει να καταβάλει η ΕΥΔΑΠ στην ΕΠΕΥΔΑΠ κατά την περίοδο 2021-2040, για την προμήθεια του αδιύλιστου ύδατος (εφεξής «Τίμημα»), καθώς και την παροχή γνωμοδότησης («Fairness Opinion») επί του δίκαιου και εύλογου Τιμήματος, από χρηματοοικονομική άποψη για τους μετόχους της ΕΥΔΑΠ, όπως αποτυπώνεται στη Νέα Σύμβαση («Τίμημα Συναλλαγής»).

Η παρούσα έκθεση αποτελεί το παραδοτέο της δεύτερης φάσης της συνολικής συμβουλευτικής υποστήριξης προς τη Διοίκηση της ΕΥΔΑΠ, αναφορικά με την παροχή γνωμοδότησης επί του δίκαιου και εύλογου επί του Τιμήματος Συναλλαγής (εφεξής «Έκθεση Γνωμοδότησης» ή «Έκθεση»), και βασίζεται στα αποτελέσματα και τα συμπεράσματα της πρώτης φάσης της συνολικής συμβουλευτικής υποστήριξης, όπως παρουσιάζονται στο αντίστοιχο παραδοτέο «Συμβουλευτική έκθεση εκτίμησης εύρους εύλογου Τιμήματος Συναλλαγής σε σχέση με το αδιύλιστο νερό που θα προμηθεύει η ΕΠΕΥΔΑΠ την ΕΥΔΑΠ κατά την περίοδο 2021-2040».

## 2. Περιορισμοί του έργου

Το αντικείμενο της εργασίας της ΕΥ εστιάζεται αποκλειστικά και μόνο στην εξέταση του Τιμήματος Συναλλαγής στα πλαίσια της Νέας Σύμβασης μεταξύ της ΕΥΔΑΠ, της ΕΠΕΥΔΑΠ και του Δημοσίου για την περίοδο 2021-2040, και στην έκφραση γνώμης για το δίκαιο και εύλογο του Τιμήματος Συναλλαγής για την ΕΥΔΑΠ και τους μετόχους της που δεν είναι συνδεδεμένα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας.

Η παρούσα Έκθεση δεν αποτελεί εργασία αποτίμησης ή νομική συμβουλή. Η Έκθεση καταρτίστηκε για την ΕΥΔΑΠ σε σχέση με τη συμβουλευτική αξιολόγηση και την παροχή γνωμοδότησης επί του δίκαιου και εύλογου Τιμήματος Συναλλαγής από χρηματοοικονομικής άποψης για τους μετόχους της ΕΥΔΑΠ και για τους σκοπούς του άρθρου 101 του Ν. 4548/2018. Σημειώνεται ότι αναλαμβάνουμε ευθύνη και καθήκον επιμέλειας (duty of care) μόνο έναντι του πελάτη μας και κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στη μεταξύ μας σύμβαση. Η παρούσα Έκθεση συνετάχθη αποκλειστικά για το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΥΔΑΠ και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιείται για οποιοδήποτε άλλο σκοπό ή από οποιοδήποτε άλλο τρίτο μέρος. Η παρούσα δεν προορίζεται για ένδικη χρήση ή ως βάση έγερσης αξιώσεων. Η ΕΥ δεν ευθύνεται για οιαδήποτε ζημία ή απώλεια λόγω αποφάσεων ή πράξεων που βασίστηκαν στην παρούσα. Η Διοίκηση της ΕΥΔΑΠ είναι αποκλειστικά υπεύθυνη για οιαδήποτε απόφαση σχετικά με το αν θα προχωρήσει η ΕΥΔΑΠ σε οποιαδήποτε συμφωνία ή συναλλαγή.

Κατ' εξαίρεση στα ανωτέρω, η Έκθεση δύναται να δημοσιευθεί κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 101 του Ν. 4548/2018. Συγκεκριμένα, η Έκθεση δύναται να δημοσιευθεί στην επίσημη ιστοσελίδα του Πελάτη ώστε να λάβουν γνώση οι μέτοχοι αυτού. Η ΕΥ δεν αποδέχεται καμία ευθύνη προς κανένα τρίτο πρόσωπο το οποίο μπορεί να αποκτήσει πρόσβαση στην Έκθεση ή γνώση του περιεχομένου της (συμπεριλαμβανομένων των μετόχων του Πελάτη). Οιαδήποτε χρήση της Έκθεσης γίνεται με αποκλειστική ευθύνη των μερών που τη χρησιμοποιούν.

Η παρούσα Έκθεση δίδεται κατά την ημερομηνία 24/11/2021 με βάση τα δεδομένα και τις πληροφορίες που τέθηκαν υπόψη μας μέχρι 17/11/2021 και τα οποία παρατίθενται στις Πηγές κατωτέρω. Η ΕΥ δεν έχει υποχρέωση επικαιροποίησης της Έκθεσης με βάση στοιχεία και πληροφορίες που τυχόν έρθουν σε γνώση μας μετά την παράδοση της παρούσας.

Επισημαίνουμε ότι η Έκθεση πρέπει να χρησιμοποιείται στο σύνολό της και όχι αποσπασματικά.

Υποθέτουμε ότι όλες οι πληροφορίες που μας χορηγήθηκαν από τη Διοίκηση (όπως παρουσιάζονται στην Ενότητα 5. Πηγές πληροφόρησης) είναι ακριβείς και πλήρεις. Καμία εκ των πληροφοριών δεν έχει ελεγχθεί, εξακριβωθεί ή επιβεβαιωθεί εκ μέρους μας αλλά η ΕΥ έχει βασιστεί σε γραπτή δήλωση της ΕΥΔΑΠ ότι οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι ακριβείς, πλήρεις και αποτελούν αξιόπιστη βάση για την εργασία μας.

Απαγορεύεται ρητά η κοινοποίηση, αντιγραφή, δημοσίευση ή διανομή της παρούσας Έκθεσης στο σύνολό της ή τμηματικά με οποιονδήποτε τρόπο, γραπτό, προφορικό ή ηλεκτρονικό, σε οποιονδήποτε τρίτο χωρίς την πρότερη έγγραφη συναίνεση της ΕΥ, υπό την επιφύλαξη των οριζόμενων ανωτέρω.

Η παρούσα πρέπει να ληφθεί υπό το πρίσμα των περιορισμών και παραδοχών που περιέχει.

### 3. Πηγές πληροφόρησης

Για την υλοποίηση της εργασίας μας, λάβαμε υπόψη πληροφόρηση που μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση της ΕΥΔΑΠ, καθώς και δημόσια διαθέσιμη πληροφόρηση και συγκεκριμένα λάβαμε υπόψη τα κάτωθι:

#### **Νομικές Διατάξεις και συμβατικά κείμενα:**

- Νόμος 2744, 23/10/1999
- Σύμβαση ΕΥΔΑΠ & Ελληνικού Δημοσίου, 9/12/1999
- Κοινή Υπουργική Απόφαση ΦΕΚ 3065/τ.Β'/3-12-2013 («ΚΥΑ 2013»), 3/12/2013
- ΕΓΥ «Διατύπωση άποψης επί της τιμής πώλησης ακατέργαστου ύδατος στην Ε.ΥΔ.ΑΠ. Α.Ε.», 4/8/2014
- Σύμβαση ΕΥΔΑΠ ΑΕ & ΕΥΔΑΠ Παγίων, 30/9/2014

- Κοινή Υπουργική Απόφαση 135275/19-05-2017 - ΦΕΚ 1751/τ.Β'/22-5-2017 («ΚΥΑ 2017»), 22/5/2017
- Νόμος 4548/2018, 13/6/2018
- Νόμος 4812/2021, 30/6/2021
- Τελικό Προσχέδιο Σύμβασης ΕΥΔΑΠ, ΕΠΕΥΔΑΠ & Ελληνικού Δημοσίου του Νόμου 4812/2021, 17/11/2021
- Τελικό Προσχέδιο Σύμβασης ΕΥΔΑΠ, ΕΠΕΥΔΑΠ & Ελληνικού Δημοσίου για τη λειτουργία και συντήρηση του ΕΥΣ, 17/11/2021
- Τελικό Προσχέδιο Κοινής Υπουργικής Απόφασης για την τακτοποίηση των εκατέρωθεν οφειλών μεταξύ της ΕΥΔΑΠ και του Δημοσίου για την περίοδο 2013-2020 («ΚΥΑ 2021»), 17/11/2021

#### **Μελέτες ΕΠΕΥΔΑΠ και Ελληνικού Δημοσίου:**

- ΕΜΠ 2010 «Κοστολόγηση αδιύλιστου νερού για την ύδρευση της Αθήνας», Οκτώβριος 2010
- ΕΜΠ 2018 «Επικαιροποίηση του χρηματοοικονομικού κόστους αδιύλιστου νερού για την ύδρευση της Αθήνας», Μάιος 2018
- Kantar «Υπολογισμός Κόστους Αδιύλιστου Νερού Περίοδος 2013-2019», 25/3/2020

#### **Μελέτες ΕΥΔΑΠ:**

- Jacobs «EYDAP S.A. - Review of Raw Water Assets», Ιούλιος 2019

#### **Ερμηνευτικές γνωμοδοτήσεις των νομικών συμβούλων της ΕΥΔΑΠ:**

- Αλληλογραφία νομικού συμβούλου της ΕΥΔΑΠ προς Grant Thornton, κύριου Ευριπίδη Ιωάννου, 24/9/2021
- Αλληλογραφία νομικού συμβούλου της ΕΥΔΑΠ προς Ernst & Young, κύριου Ευριπίδη Ιωάννου, 17/11/2021

Η Διοίκηση μας διαβεβαίωσε ότι όλα τα έγγραφα και στοιχεία που μας παρασχέθηκαν κατά τα ανωτέρω, είναι ακριβή και πλήρη.

Επιπροσθέτως, κατά την εκπόνηση της εργασίας μας, η ΕΥ άντλησε δεδομένα από διαθέσιμες πηγές, οι οποίες αναφέρονται στην έκθεση «Συμβουλευτική έκθεση εκτίμησης εύρους εύλογου Τιμήματος Συναλλαγής σε σχέση με το αδιύλιστο νερό που θα προμηθεύει η ΕΠΕΥΔΑΠ την ΕΥΔΑΠ κατά την περίοδο 2021-2040». Οι πληροφορίες για το εφαρμοζόμενο ρυθμιστικό πλαίσιο της εκάστοτε ευρωπαϊκής αγοράς, έχουν βασιστεί στη διεθνή βιβλιογραφία και μια σειρά μελετών αναγνωρίσιμων οργανισμών που εξειδικευμένα ασχολούνται με το ρυθμιστικό περιβάλλον δραστηριοτήτων ύδρευσης και αποχέτευσης, ενέργειας και φυσικού αερίου. Η ΕΥ υποθέτει την εγκυρότητα όλων των διαθέσιμων

στοιχείων από δημόσιες έγκυρες πηγές.

#### 4. Προσέγγιση για την εκτίμηση του εύρους εύλογου Τιμήματος Συναλλαγής

Για την υλοποίηση της εργασίας μας, βασιστήκαμε στις πηγές και την πληροφόρηση που μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση, στο ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, καθώς και τις επικρατούσες βέλτιστες πρακτικές στους κλάδους κοινής ωφέλειας (ενέργειας, φυσικού αερίου και ύδρευσης) σε Ελλάδα και Ευρώπη. Η μεθοδολογία για τον προσδιορισμό του Τιμήματος που θα όφειλε να καταβάλει η ΕΥΔΑΠ σε έναν οποιονδήποτε πάροχο υποδομών για τη δραστηριότητα παροχής αδιύλιστου ύδατος βασίζεται στις επικρατούσες βέλτιστες πρακτικές στη λογική της ανάκτησης του συνολικού κόστους όπως αυτό εξειδικεύεται από τις επιμέρους παραμέτρους (ήτοι το ύψος της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης (εφεξής «ΡΠΒ»), την ανάκτηση του επενδυθέντος κεφαλαίου μέσω των αποσβέσεων, την εύλογη απόδοση και τις λειτουργικές δαπάνες).

Δεδομένων των ανωτέρω, στη βάση διαφορετικών τιμών αναφορικά με το ύψος της ΡΠΒ, αναπτύξαμε εναλλακτικά σενάρια για την εκτίμηση του Τιμήματος που δυνητικά θα απαιτούταν να καταβάλει η ΕΥΔΑΠ στην ΕΠΕΥΔΑΠ και στο Δημόσιο κατά την περίοδο 2021-2040. Βάσει των αποτελεσμάτων μας, αναφορικά με το εκτιμώμενο Τίμημα ανά σενάριο, προσδιορίσαμε το εύρος εύλογου Τιμήματος (βλ. «Συμβουλευτική έκθεση εκτίμησης εύρους εύλογου Τιμήματος Συναλλαγής σε σχέση με το αδιύλιστο νερό που θα προμηθεύει η ΕΠΕΥΔΑΠ την ΕΥΔΑΠ κατά την περίοδο 2021-2040»).

Τέλος, βάσει αντιπαραβολής του Τιμήματος Συναλλαγής, όπως αποτυπώνεται στη Νέα Σύμβαση, λαμβάνοντας υπόψη και τις διευκρινίσεις, γνωμοδοτήσεις και ερμηνείες των νομικών συμβούλων της ΕΥΔΑΠ επί αυτής, που μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση, με το εύρος εύλογου Τιμήματος, όπως προέκυψε από την ανάλυσή μας, καταλήξαμε στην παροχή γνωμοδότησης επί του δίκαιου και εύλογου Τιμήματος Συναλλαγής.

#### 5. Κατάρτιση σεναρίων και μεθοδολογία εκτίμησης Τιμήματος

Η εκτίμηση του ετήσιου μοναδιαίου κόστους αδιύλιστου ύδατος για την περίοδο 2021-2040, βασίστηκε σε ερμηνεία των κατευθύνσεων και μεθόδων ανάκτησης του κόστους υπηρεσιών ύδατος της Κοινής Υπουργικής Απόφασης 135275/19-05-2017 - ΦΕΚ 1751/τ.Β'/22-5-2017 (εφεξής «ΚΥΑ 2017»), σε συνδυασμό με τα ευρήματά μας αναφορικά με τις επικρατούσες βέλτιστες διεθνείς πρακτικές στον κλάδο ύδατος, καθώς και σε άλλους κλάδους κοινής ωφέλειας, όπως ενέργειας και φυσικού αερίου, ως προς τη μεθοδολογία και τις επιμέρους παραμέτρους για την εκτίμηση του

επιτρεπόμενου εσόδου ενός οποιουδήποτε πάροχου υποδομών, στη βάση ανάκτησης του συνολικού κόστους.

Ειδικότερα, εφαρμόσαμε τη μεθοδολογία της ΡΠΒ, η οποία φαίνεται να συνάδει με τις οδηγίες και κατευθύνσεις της ΚΥΑ 2017, λαμβάνοντας υπόψη ότι η συγκεκριμένη μεθοδολογία έχει προκριθεί και εφαρμόζεται στη μεγάλη πλειονότητα των αγορών στους κλάδους ύδατος, ενέργειας και φυσικού αερίου στην Ευρώπη, καθώς και στους κλάδους ενέργειας και φυσικού αερίου στην Ελλάδα.

Στο πλαίσιο καταγραφής των επικρατέστερων διεθνών βέλτιστων πρακτικών, παρατηρήθηκε ότι η πλειοψηφία των εθνικών ρυθμιστικών αρχών στους κλάδους ενέργειας και φυσικού αερίου που εφαρμόζουν τη μεθοδολογία της ΡΠΒ για τον προσδιορισμό του επιτρεπόμενου εσόδου, εξαιρούν τα πάγια που χρηματοδοτούνται από τρίτους, συμπεριλαμβανομένων των καταναλωτών και των κρατικών και άλλων επιχορηγήσεων (η εν λόγω πρακτική ακολουθείται και από την ΡΑΕ, στον κλάδο ενέργειας και φυσικού αερίου). Αντίστοιχα, και στον κλάδο του ύδατος, οι χώρες που εφαρμόζουν τη μεθοδολογία της ΡΠΒ κατά κανόνα εξαιρούν τα περιουσιακά στοιχεία που χρηματοδοτούνται από κρατικές και ευρωπαϊκές επιχορηγήσεις, χωρίς ωστόσο να είναι πάντα ξεκάθαρο εάν εξαιρούνται και τα περιουσιακά στοιχεία που χρηματοδοτούνται από καταναλωτές.

Καθώς το δείγμα των κλάδων ύδατος στην Ευρώπη δεν κρίνεται επαρκές για να καταλήξουμε σε κάποιο ασφαλές συμπέρασμα αναφορικά με την εξαίρεση ή μη των περιουσιακών στοιχείων που έχουν χρηματοδοτηθεί από συμμετοχές καταναλωτών, και δεδομένου ότι η εξαίρεση ή μη των περιουσιακών στοιχείων της ΕΠΕΥΔΑΠ που έχουν χρηματοδοτηθεί από συμμετοχές καταναλωτών μέσω ειδικού τέλους στα τιμολόγια (ήτοι το 75% του φράγματος του Μόρνου - «Μορνόσημο») αποτέλεσε σημαντικό σημείο αντιπαράθεσης κατά τις διαπραγματεύσεις μεταξύ ΕΥΔΑΠ και Δημοσίου, καταρτίστηκαν δύο εναλλακτικά σενάρια αναφορικά με το ύψος της ΡΠΒ της ΕΠΕΥΔΑΠ:

- **Σενάριο 1 - ΡΠΒ με μερική εξαίρεση (€486εκ.):** κατά το οποίο εξαιρούνται μόνο τα πάγια που έχουν χρηματοδοτηθεί από Ευρωπαϊκά κονδύλια, καταλήγοντας σε ΡΠΒ ύψους €486εκ. (εξαιρώντας το 25% του Μόρνου και 86% του Εύηνου)
- **Σενάριο 2 - ΡΠΒ με πλήρη εξαίρεση (€158εκ.):** κατά το οποίο εξαιρούνται τα πάγια που έχουν χρηματοδοτηθεί από Ευρωπαϊκά κονδύλια και από συμμετοχές καταναλωτών, καταλήγοντας σε ΡΠΒ ύψους €158εκ. (εξαιρώντας και το 75% του Μόρνου).

## 6. Παραδοχές, περιορισμοί και υποθέσεις της ανάλυσης

Στα πλαίσια της εργασίας μας, αιτηθήκαμε από τη Διοίκηση της ΕΥΔΑΠ την απαραίτητη πληροφόρηση, όσον αφορά στις βασικές παραμέτρους για την εκτίμηση του Τιμήματος με εφαρμογή της μεθοδολογίας ΡΠΒ με επικρατούσες βέλτιστες πρακτικές.



Αντιλαμβανόμαστε ότι η Διοίκηση της ΕΥΔΑΠ αιτήθηκε από την ΕΠΕΥΔΑΠ μια σειρά στοιχείων, όσον αφορά στο ύψος της ΡΠΒ, το επενδυτικό της σχέδιο για το ΕΥΣ κατά την περίοδο 2021-2040, καθώς και τις εκτιμώμενες δαπάνες για τη λειτουργία και συντήρηση του ΕΥΣ, εκ των οποίων κάποια δεν προσκομίστηκαν από την ΕΠΕΥΔΑΠ στην ΕΥΔΑΠ και κατ' επέκταση σε εμάς. Η κατά περίπτωση έλλειψη συγκεκριμένων στοιχείων σχετικά με τις ανωτέρω παραμέτρους, οδήγησε σε συγκεκριμένους περιορισμούς της εργασίας μας, στις αναγκαίες παραδοχές, καθώς και στις λοιπές υποθέσεις της ανάλυσής μας, όπως περιγράφονται στις επόμενες υποενότητες.

## 6.1 Παραδοχές και περιορισμοί

Οι περιορισμοί και οι αντίστοιχες παραδοχές της εργασίας μας παρουσιάζονται στον κάτωθι πίνακα.

Περιορισμοί	Παραδοχές
Δε μας παρασχέθηκε πληροφόρηση αναφορικά με το ύψος της ρυθμιζόμενης περιουσιακής βάσης της ΕΠΕΥΔΑΠ για το 2020, η οποία απαιτείται συναρτήσει του επενδυτικού της σχεδίου για τον υπολογισμό του ύψους της ΡΠΒ κατά την περίοδο 2021-2040	Ελλείψει πληροφόρησης από την ΕΠΕΥΔΑΠ για το ύψος της ΡΠΒ του 2020, χρησιμοποιήθηκε η τελευταία διαθέσιμη εκτίμηση αναφορικά με την αξία της ρυθμιζόμενης περιουσιακής βάσης της ΕΠΕΥΔΑΠ, ύψους €887εκ. (βάσει μελέτης τεχνικού συμβούλου Jacobs για το 2017)
Δε μας παρασχέθηκε το επενδυτικό σχέδιο της ΕΠΕΥΔΑΠ για τη περίοδο 2021-2040, το οποίο αποτελεί παράμετρο για τον υπολογισμό της ετήσιας ΡΠΒ για την εν λόγω περίοδο	Το ύψος της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης διατηρήθηκε σταθερό κατά την περίοδο 2021-2040, εφαρμόζοντας την παραδοχή ότι οι ετήσιες επενδύσεις σε περιουσιακά στοιχεία της ΕΠΕΥΔΑΠ θα είναι ίσες των ετήσιων αποσβέσεων των περιουσιακών της στοιχείων
Δε μας παρασχέθηκαν οι εκτιμώμενες λειτουργικές δαπάνες της ΕΠΕΥΔΑΠ κατά τη μελλοντική περίοδο, οι οποίες είναι απαραίτητες για τον προσδιορισμό του συνολικού ανακτήσιμου κόστους	Οι λειτουργικές δαπάνες της ΕΠΕΥΔΑΠ (συμπ. δαπάνες συντήρησης και λειτουργίας ΕΥΣ), θεωρήθηκαν σταθερές κατά την περίοδο 2021-2040, βάσει εκτιμήσεων της Διοίκησης της ΕΥΔΑΠ για το 2020 (ύψους €28,1εκ.)
Δεν έχει ενσωματωθεί η μη αναγκαία δυναμικότητα (overcapacity) του υδροδοτικού συστήματος (που αναδείχθηκε στη μελέτη του ΕΜΠ 2018), η οποία θα μπορούσε να οδηγήσει σε περιορισμό του ετήσιου μοναδιαίου κόστους ύδατος, κατά το αντίστοιχο ποσοστό της εκτιμώμενης πλεονάζουσας δυναμικότητας ή το ποσοστό ανακτησιμότητας του συνολικού κόστους για την ΕΠΕΥΔΑΠ	Καθώς υπάρχει διάσταση στην ερμηνεία της έννοιας της μη αναγκαίας δυναμικότητας και δεδομένης της καθαρά τεχνικής φύσης της άσκησης, δεν προβήκαμε σε έλεγχο της λογικότητας των υπολογισμών του ΕΜΠ, ούτε σε εκτίμηση της εν λόγω παραμέτρου στα πλαίσια εκτίμησης του Τιμήματος

<p>Στον προσδιορισμό του κόστους του αδιύλιστου ύδατος δεν έχει συμπεριληφθεί το περιβαλλοντικό κόστος και το κόστος πόρου</p>	<p>Δε λάβαμε υπόψη το περιβαλλοντικό κόστος και το κόστος πόρου, καθώς θεωρούνται αμελητέα (σύμφωνα με υπολογισμούς της Διοίκηση εκτιμώνται συνολικά σε περίπου €0,0001/m<sup>3</sup>) και επίσης δεν αποτελούν αντικείμενο της υπό εξέταση σύμβασης, ούτε αναφέρονται στην ΚΥΑ 2021.</p>
--	---

Εφιστούμε την προσοχή στους ανωτέρω περιορισμούς και παραδοχές, καθώς σε περίπτωση που προέκυπταν στοιχεία τα οποία οδηγούσαν σε πολύ σημαντική απόκλιση όσο αφορά στις ανωτέρω παραδοχές, ενδεχομένως να επηρεάζονταν τα εκτιμώμενα αποτελέσματα και συμπεράσματα που παρουσιάζονται στην Έκθεση.

## 6.2 Λοιπές υποθέσεις

Πέραν των ανωτέρω παραδοχών, ο προσδιορισμός του Τιμήματος, στηρίχθηκε σε μια σειρά χρηματοοικονομικών, μακροοικονομικών και λοιπών υποθέσεων, βάσει πληροφόρησης που μας παρασχέθηκε και συμφωνήθηκε με τη Διοίκηση της ΕΥΔΑΠ, καθώς και πληροφόρησης που αντλήσαμε από έγκυρες πηγές. Συγκεκριμένα:

1. Για την εκτίμηση του κόστους ευκαιρίας (με σκοπό τον υπολογισμό της εύλογης απόδοσης) χρησιμοποιήθηκε η απόδοση του 10ετούς ελληνικού ομολόγου βάσει προβλέψεων από την Oxford Economics<sup>1</sup> για την περίοδο 2021-2040, κατόπιν αναπροσαρμογής με τον ετήσιο πληθωρισμό (προβλέψεις Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου - ΔΝΤ), αντανακλώντας το πραγματικό κόστος δανεισμού. Σημειώνεται ότι, όσον αφορά στον πληθωρισμό, οι εκτιμήσεις του ΔΝΤ αναφέρονταν στην περίοδο 2021-2026, με την εκτίμηση για το 2026 να ανέρχεται περί του 1,9%. Για την περίοδο 2027-2040, ο εκτιμώμενος πληθωρισμός διαμορφώθηκε βάσει του μεσοπρόθεσμου στόχου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για τον ετήσιο ρυθμό πληθωρισμού στην ζώνη του Ευρώ, ήτοι στο 2,0%.
2. Για τον προσδιορισμό των ετήσιων αποσβέσεων, υιοθετήθηκε ωφέλιμη διάρκεια ζωής 50 έτη για τα φράγματα, διάρκεια που συμβαδίζει με τις παραδοχές του Δημοσίου και είναι επίσης σε αντιστοιχία με στοιχεία της Ofwat (ρυθμιστική αρχή ύδατος στο Ηνωμένο Βασίλειο), καθώς και 10ετή ωφέλιμη διάρκεια ζωής για Ηλεκτρικό / Μηχανικό εξοπλισμό (Η/Μ) και 50 έτη για τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία.
3. Ο προσδιορισμός του συνολικού ετήσιου μοναδιαίου κόστους του αδιύλιστου ύδατος, βασίστηκε

<sup>1</sup> Τα στοιχεία της Oxford Economics είναι προσβάσιμα κατόπιν πληρωμής

στις εκτιμήσεις της Διοίκησης αναφορικά με τις συνολικές ποσότητες ύδατος που αναμένεται να διαθέσει η ΕΠΕΥΔΑΠ στην ΕΥΔΑΠ κατά την περίοδο 2021-2040, ήτοι περίπου 410εκ. m<sup>3</sup> ετησίως (βάσει ιστορικών στοιχείων από την περίοδο 2013-2020)

4. Σύμφωνα με τη Διοίκηση και τις διευκρινήσεις, γνωμοδοτήσεις και ερμηνείες των νομικών συμβούλων της ΕΥΔΑΠ, ανατίθεται στην ΕΥΔΑΠ η λειτουργία και συντήρηση του ΕΥΣ κατά την περίοδο 1/1/2021 - 30/6/2024, ήτοι τα πρώτα 3,5 χρόνια, χωρίς να λαμβάνει αμοιβή (συνολικού ύψους €87,5εκ.). Μετά το πέρας των 3,5 πρώτων ετών, και σε περίπτωση που δεν ανατεθεί η παροχή των εν λόγω υπηρεσιών σε τρίτο πρόσωπο, η ΕΥΔΑΠ δύναται να παρέχει τις υπηρεσίες λειτουργίας και συντήρησης του ΕΥΣ, μόνο κατόπιν νέας συμφωνίας μεταξύ της ΕΥΔΑΠ, της ΕΠΕΥΔΑΠ και του Δημοσίου.

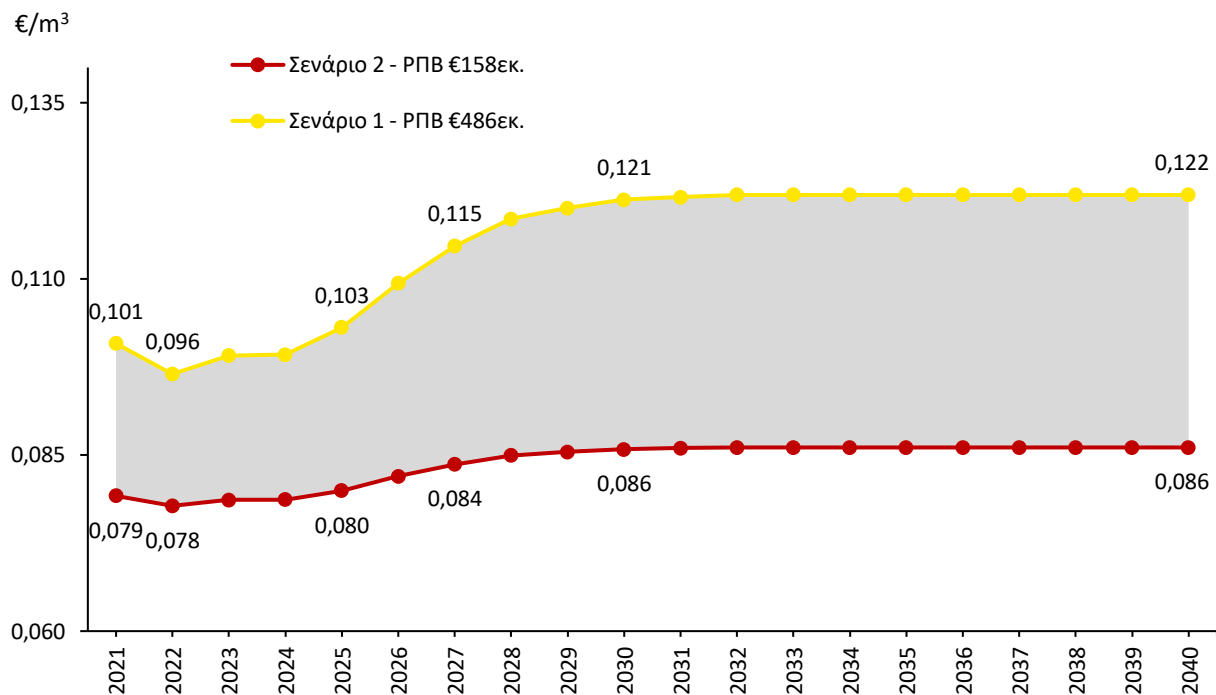
Σημειώνεται, ότι δεν έχει πραγματοποιηθεί έλεγχος ή επιβεβαίωση της ορθότητας των πληροφοριών και στοιχείων που παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της ΕΥΔΑΠ, καθώς και των αντίστοιχων που αντλήθηκαν από τις προαναφερθείσες πηγές. Οποιαδήποτε ουσιώδης μελλοντική μεταβολή των πληροφοριών ή στοιχείων στις οποίες βασίστηκαν οι ανωτέρω υποθέσεις, μπορεί να επηρεάσει τα εκτιμώμενα αποτελέσματα και συμπεράσματα που παρουσιάζονται στην Έκθεση.

## 7. Προτεινόμενο εύρος δικαίου και εύλογου Τιμήματος

Στα πλαίσια της πρώτης φάσης της συνολικής συμβουλευτικής υποστήριξης (βλ. «Συμβουλευτική έκθεση εκτίμησης εύρους εύλογου Τιμήματος Συναλλαγής σε σχέση με το αδιύλιστο νερό που θα προμηθεύει η ΕΠΕΥΔΑΠ την ΕΥΔΑΠ κατά την περίοδο 2021-2040»), έχοντας προκρίνει τα πιθανά εναλλακτικά σενάρια, στη βάση του ισχύοντος νομοθετικού πλαισίου, καθώς και των επικρατέστερων διεθνών βέλτιστων πρακτικών, προβήκαμε στην εκτίμηση του ετήσιου μοναδιαίου κόστους αδιύλιστου ύδατος για την περίοδο 2021-2040 (βλ. Πίνακας 10-1) καθώς και την εκτίμηση του συνολικού ετήσιου κόστους αδιύλιστου ύδατος (βλ. Πίνακας 10-2), υπό την παραδοχή της Διοίκησης για την προμήθεια 410εκ. m<sup>3</sup> αδιύλιστου ύδατος ετησίως (βάσει των ιστορικών στοιχείων για την περίοδο 2013-2020).

Βάσει των αποτελεσμάτων της ανάλυσής μας, όπως παρουσιάζονται στη συμβουλευτική μας έκθεση, προκύπτει ότι το προτεινόμενο εύρος εύλογου Τιμήματος για την περίοδο 2021-2040 οριοθετείται από την προκύπτουσα καμπύλη των εκτιμωμένων ετήσιων τιμών των 2 σεναρίων (βλ. 5. Κατάρτιση σεναρίων και μεθοδολογία εκτίμησης Τιμήματος), όπως αποτυπώνεται από το σκιαγραφημένο μέρος στο κάτωθι γράφημα (Γράφημα 7-1).

**Γράφημα 7-1: Προτεινόμενο εύρος εύλογου Τιμήματος**



Συγκεκριμένα, το εύρος εύλογου Τιμήματος κυμαίνεται από €0,079/m<sup>3</sup> έως €0,101/m<sup>3</sup> για το 2021 και από €0,086/m<sup>3</sup> έως €0,122/m<sup>3</sup> για το 2040.

## 8. Τμήμα Συναλλαγής

Το Τμήμα Συναλλαγής αναφέρεται στο συμφωνηθέν, στα πλαίσια της Νέας Σύμβασης, ετήσιο μοναδιαίο κόστος αδιύλιστου ύδατος που θα καταβάλει ετησίως η ΕΥΔΑΠ στην ΕΠΕΥΔΑΠ για την προμήθεια αδιύλιστου ύδατος κατά την περίοδο 2021-2040, όπως προκύπτει βάσει της Σύμβασης του Ν. 4812/2021 και της Σύμβασης του SLA.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με το άρθρο 10.1 της Σύμβασης του Ν. 4812/2021, το ετήσιο μοναδιαίο κόστος αδιύλιστου ύδατος καθορίζεται με βάση το μοναδιαίο κόστος παγίων και λειτουργικού κόστους της ΕΠΕΥΔΑΠ, ύψους €0,102/m<sup>3</sup>, όπως αυτό υπολογίστηκε στη μελέτη του ΕΜΠ (2018), επί του οποίου εφαρμόζεται συντελεστής ανάκτησης 70% έως 87% κατά τη διάρκεια της 20ετίας (βλ. Πίνακας 8-1, «Τμήμα Συναλλαγής βάσει άρθρου 10.1 της Σύμβασης του Ν. 4812/2021»), ήτοι:

- Σταθερό κόστος €0,0714/m<sup>3</sup> για τα πρώτα 3 έτη (συντελεστής ανάκτησης 70%) και
- Σταθερά αυξανόμενο κόστος, από €0,0724/m<sup>3</sup> το 2024 σε €0,0887/m<sup>3</sup> το 2040 (αύξηση

συντελεστή ανάκτησης κατά μια ποσοστιαία μονάδα ετησίως για το διάστημα 2024-2040).

Σύμφωνα με τη Σύμβαση του SLA, αναφερόμενοι στα άρθρα 9.1, 9.2 και 11 αυτής, καθώς και τις διευκρινήσεις, γνωμοδοτήσεις και ερμηνείες των νομικών συμβούλων της ΕΥΔΑΠ επί αυτών που μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση, ανατίθεται στην ΕΥΔΑΠ η λειτουργία και συντήρηση του ΕΥΣ για 3 έτη, από 1/1/2021 έως 31/12/2023, με δυνατότητα παράτασης για άλλους έξι (6) μήνες (έως την 30/6/2024), με μονομερή απόφαση της ΕΠΕΥΔΑΠ, στην περίπτωση που οι εν λόγω υπηρεσίες δεν έχουν ανατεθεί σε τρίτο πρόσωπο μέσω ΣΔΙΤ. Επιπροσθέτως, καθ' όλη την τριετή διάρκεια ισχύος της Σύμβασης του SLA, και σε περίπτωση παράτασης αυτής για έξι (6) μήνες, η ΕΠΕΥΔΑΠ δε θα καταβάλει στην ΕΥΔΑΠ τη συμφωνηθείσα ετήσια σταθερή αμοιβή, ύψους €25εκ., για τις υπηρεσίες λειτουργίας και συντήρησης του ΕΥΣ, καθώς έχει ληφθεί υπόψη στον καθορισμό του ετήσιου μοναδιαίου κόστους αδιύλιστου ύδατος, όπως αποτυπώνεται στο άρθρο 10.1 της Σύμβασης του Ν. 4812/2021.

Στα πλαίσια των ανωτέρω, υιοθετήσαμε την υπόθεση της Διοίκησης, η οποία θεωρεί ως το πιο πιθανό σενάριο, ότι η διάρκεια του SLA θα ανέλθει στα 3,5 έτη (από 1/1/2021 έως 30/6/2024) με μη καταβολή της σταθερής ετήσιας αμοιβής ποσού €25εκ. (ήτοι €87,5εκ. αθροιστικά).

Βάσει του ανωτέρω η ΕΥΔΑΠ επιβαρύνεται εμμέσως με ένα επιπλέον κόστος €0,061/m<sup>3</sup> (προμήθεια περίπου 410εκ. κυβικών ύδατος ανά έτος), οδηγώντας τελικά σε ένα συνολικό ετήσιο μοναδιαίο κόστος της τάξης των €0,132/m<sup>3</sup> για την περίοδο 1/1/2021-31/12/2023 και €0,133/m<sup>3</sup> για την περίοδο 1/1/2024-30/6/2024 (βλ. Πίνακας 8-1, «Τίμημα Συναλλαγής λαμβάνοντας υπόψη και τη σύμβαση του SLA»).

Μετά την πάροδο των 3,5 ετών, στην περίπτωση που η λειτουργία και συντήρηση του ΕΥΣ δεν ανατεθεί μέσω ΣΔΙΤ σε τρίτο πρόσωπο, η Σύμβαση του SLA δύναται να παραταθεί κατόπιν συμφωνίας της ΕΥΔΑΠ, της ΕΠΕΥΔΑΠ και του Δημοσίου. Στην περίπτωση αυτή, σύμφωνα με τη Διοίκηση, η ΕΥΔΑΠ θα δικαιούται ετήσια αμοιβή για την παροχή των εν λόγω υπηρεσιών.

Σύμφωνα με τη Διοίκηση και τους νομικούς της συμβούλους, η Νέα Σύμβαση οδηγεί σε ένα επιπρόσθετο έμμεσο κόστος που επιβαρύνει την ΕΥΔΑΠ κατά την περίοδο 1/1/2021-30/6/2024, συνολικού ύψους €87,5εκ. (βάσει εκτιμήσεων της Διοίκησης), εξασφαλίζοντας ωστόσο χαμηλότερο ετήσιο μοναδιαίο κόστος καθ' όλη την 20ετή περίοδο ισχύος της Νέας Σύμβασης.

Δεδομένων αυτών, βάσει ενσωμάτωσης του συνολικού κόστους επί του Τιμήματος Συναλλαγής και για σκοπούς συγκρισιμότητας με το αντίστοιχο εύρος του ετήσιου κόστους που προέκυψε από τη συμβουλευτική εκτίμηση και αξιολόγησή μας, προσαρμόσαμε το Τίμημα Συναλλαγής προβαίνοντας στον ισομερή επιμερισμό του επιπρόσθετου έμμεσου κόστους (€87,5εκ.) που αντιστοιχεί στα 3,5 έτη σε ολόκληρη την 20ετή περίοδο (εφεξής «Προσαρμοσμένο Τίμημα Συναλλαγής») (βλ. Πίνακας 8-1, «Προσαρμοσμένο Τίμημα Συναλλαγής»).

**Πίνακας 8-1: Προσαρμοσμένο Τίμημα Συναλλαγής**

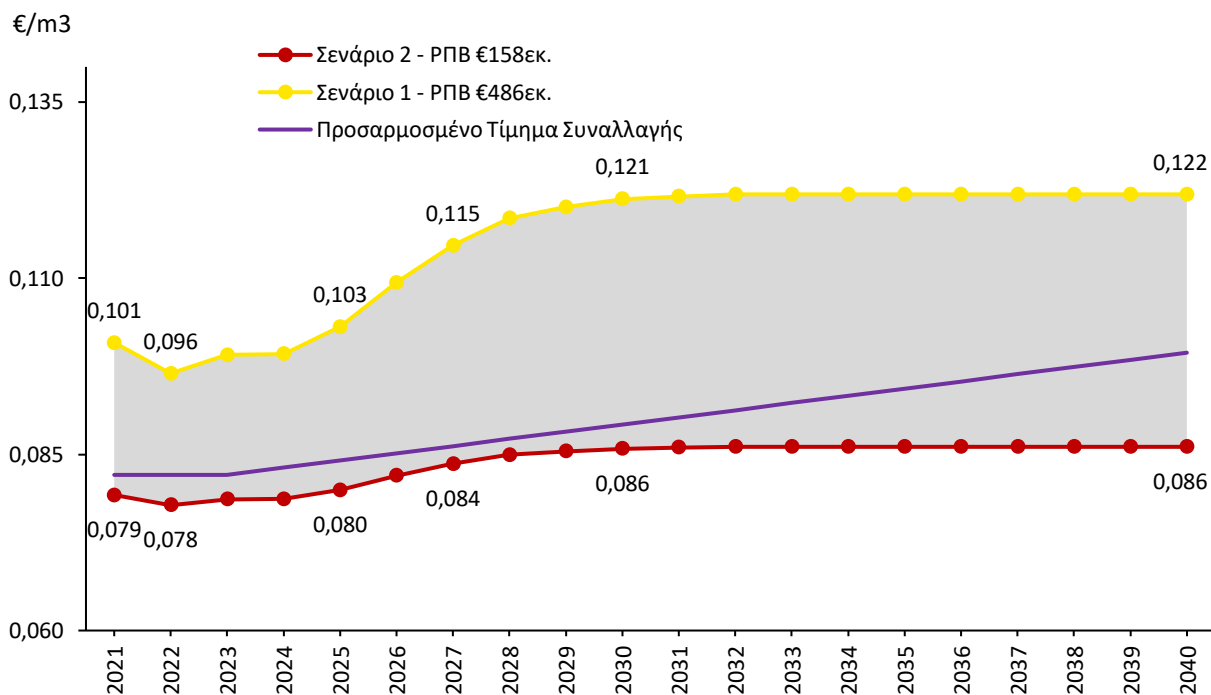
Έτος	Τίμημα Συναλλαγής βάσει άρθρου 10.1 της Σύμβασης του Ν. 4812/2021 (€/m <sup>3</sup> )	Τίμημα Συναλλαγής λαμβάνοντας υπόψη και τη σύμβαση του SLA (€/m <sup>3</sup> )	Προσαρμοσμένο Τίμημα Συναλλαγής (€/m <sup>3</sup> )
2021	0,071	0,132	0,082
2022	0,071	0,132	0,082
2023	0,071	0,132	0,082
2024A6M	0,072	0,133	0,083
2024B6M	0,072	0,072	0,083
2025	0,073	0,073	0,084
2026	0,075	0,074	0,085
2027	0,076	0,075	0,086
2028	0,077	0,077	0,087
2029	0,078	0,078	0,088
2030	0,079	0,079	0,089
2031	0,080	0,080	0,090
2032	0,081	0,081	0,091
2033	0,082	0,082	0,092
2034	0,083	0,083	0,093
2035	0,084	0,084	0,094
2036	0,085	0,085	0,095
2037	0,086	0,086	0,096
2038	0,087	0,087	0,097
2039	0,088	0,088	0,098
2040	0,089	0,089	0,099
μ.ό.	0,079	0,090	0,090

Όπως παρουσιάζεται ανωτέρω, το Προσαρμοσμένο Τίμημα Συναλλαγής ανέρχεται στα €0,082/m<sup>3</sup> για το 2021 και αυξάνεται σταδιακά στα €0,099/m<sup>3</sup> το 2040 (βλ. Πίνακας 8-1).

## 9. Συμπεράσματα

Με βάση την ανάλυσή μας, υπό την επιφύλαξη των περιορισμών και παραδοχών της εργασίας μας όπως αποτυπώνονται στις ανωτέρω παραγράφους (βλ. Ενότητα 6. Παραδοχές, περιορισμοί και υποθέσεις), προκύπτει ότι το Προσαρμοσμένο Τίμημα Συναλλαγής (βλ. Πίνακας 8-1, «Προσαρμοσμένο Τίμημα Συναλλαγής») αναφορικά με το ετήσιο μοναδιαίο κόστος αδιύλιστου ύδατος που θα πρέπει να καταβάλει η ΕΥΔΑΠ στην ΕΠΕΥΔΑΠ για την προμήθεια του αδιύλιστου ύδατος κατά την περίοδο 2021-2040, εμπίπτει εντός του προτεινόμενου εύρους εύλογου Τιμήματος (βλ. Γράφημα 9-1). Δεδομένων αυτών θεωρούμε ότι το Τίμημα Συναλλαγής είναι δίκαιο και εύλογο από χρηματοοικονομικής άποψης για τους μετόχους της ΕΥΔΑΠ.

**Γράφημα 9-1 Σύγκριση σε ετήσια βάση του Προσαρμοσμένου Τιμήματος Συναλλαγής με το προτεινόμενο εύρος εύλογου Τιμήματος για την περίοδο 2021-2040**



Με εκτίμηση,




Τάσος Ιωσηφίδης

Νόμιμος Εκπρόσωπος




## 10. Παράρτημα - Αναλυτικοί Πίνακες και υπολογισμοί

**Πίνακας 10-1: Αποτελέσματα σεναρίων αναφορικά με το ετήσιο μοναδιαίο κόστος αδιύλιστου ύδατος για την περίοδο 2021-2040**

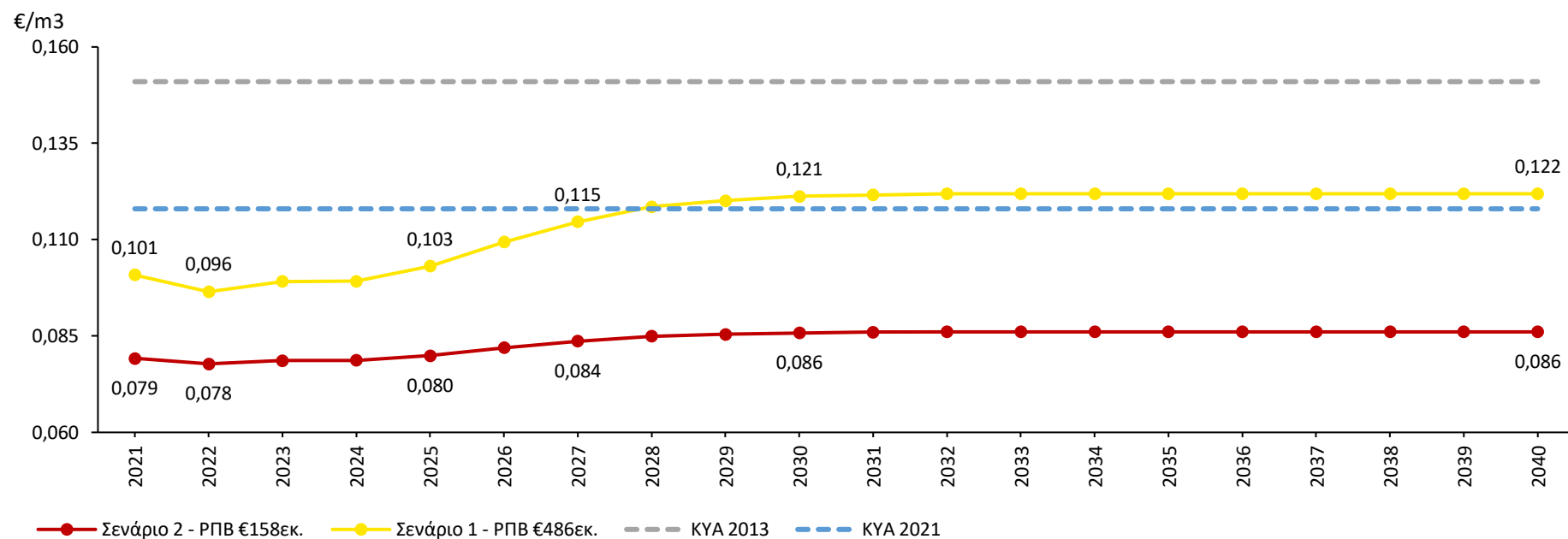
 Ετήσιο μοναδιαίο κόστος αδιύλιστου ύδατος (€/m <sup>3</sup> )	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Σενάριο 1 - ΡΠΒ με μερική εξαίρεση (€486εκ)	0,101	0,096	0,099	0,099	0,103	0,109	0,115	0,119	0,120	0,121	0,122	0,122	0,122	0,122	0,122	0,122	0,122	0,122	0,122	0,122
Σενάριο 2 - ΡΠΒ με πλήρη εξαίρεση (€158εκ.)	0,079	0,078	0,079	0,079	0,080	0,082	0,084	0,085	0,085	0,086	0,086	0,086	0,086	0,086	0,086	0,086	0,086	0,086	0,086	0,086

**Πίνακας 10-2: Αποτελέσματα σεναρίων αναφορικά με το συνολικό ετήσιο κόστος αδιύλιστου ύδατος για την περίοδο 2021-2040**

 Ετήσιο κόστος αδιύλιστου ύδατος (€ εκ.)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Σενάριο 1 - ΡΠΒ με μερική εξαίρεση (€486εκ)	41,3	39,6	40,6	40,7	42,3	44,9	47,0	48,6	49,2	49,7	49,9	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0
Σενάριο 2 - ΡΠΒ με πλήρη εξαίρεση (€158εκ.)	32,5	31,9	32,2	32,3	32,8	33,6	34,3	34,8	35,0	35,2	35,3	35,3	35,3	35,3	35,3	35,3	35,3	35,3	35,3	35,3

Το ετήσιο κόστος αδιύλιστου ύδατος προκύπτει από το γινόμενο του ετήσιου μοναδιαίου κόστους (όπως αποτυπώνεται στον Πίνακα 10-1) και της ετήσιας ποσότητας αδιύλιστου ύδατος (410εκ. m<sup>3</sup>) που αναμένεται να προμηθεύει η ΕΠΕΥΔΑΠ την ΕΥΔΑΠ κατά την περίοδο 2021-2040, βάσει παραδοχών της Διοίκησης.

**Γράφημα 10-1: Σύγκριση προτεινόμενου ετήσιου μοναδιαίου κόστους αδιύλιστου ύδατος για την περίοδο 2021-2040 με τις ιστορικές συναλλαγές μεταξύ ΕΥΔΑΠ και Δημοσίου**



Η ΚΥΑ 2013: Αναφέρεται στην Κοινή Υπουργική Απόφαση για την τακτοποίηση των εκατέρωθεν οφειλών μεταξύ ΕΥΔΑΠ και Δημοσίου για την περίοδο 2004-2013. Σύμφωνα με την ΚΥΑ 2013, το ετήσιο μοναδιαίο κόστος αδιύλιστου ύδατος για την περίοδο 2004-2013, διαμορφώθηκε στα €0,151/m<sup>3</sup>.

Η ΚΥΑ 2021: Αναφέρεται στην Κοινή Υπουργική Απόφαση για την τακτοποίηση των εκατέρωθεν οφειλών μεταξύ ΕΥΔΑΠ και Δημοσίου για την περίοδο 2013-2020. Σύμφωνα με αυτή, το μεσοσταθμικό ετήσιο μοναδιαίο κόστος αδιύλιστου ύδατος για την περίοδο 2013-2020, διαμορφώνεται στα €0,118/m<sup>3</sup> (με εφαρμογή συντελεστή ανάκτησης 75%).

**Πίνακας 10-3: Συνολικό ετήσιο κόστος αδιύλιστου ύδατος βάσει εκτιμώμενου Τμήματος ανά σενάριο (€ εκ.)**

 Ετήσιο κόστος αδιύλιστου ύδατος (€ εκ.)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	μ.ό.	Σωρευτικό
	Σενάριο 1 - ΡΠΒ με μερική εξαίρεση (€486εκ)	41,3	39,6	40,6	40,7	42,3	44,9	47,0	48,6	49,2	49,7	49,9	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	47,2
Σενάριο 2 - ΡΠΒ με πλήρη εξαίρεση (€158εκ.)	32,5	31,9	32,2	32,3	32,8	33,6	34,3	34,8	35	35,2	35,3	35,3	35,3	35,3	35,3	35,3	35,3	35,3	35,3	35,3	34,4	687,6
Τίμημα Συναλλαγής	54,3	54,3	54,3	42,2	30,1	30,5	31,0	31,4	31,8	32,2	32,6	33,0	33,5	33,9	34,3	34,7	35,1	35,6	36,0	36,4	36,9	737,1
Προσαρμοσμένο Τίμημα Συναλλαγής	33,7	33,7	33,7	34,1	34,5	34,9	35,3	35,7	36,2	36,6	37,0	37,4	37,8	38,3	38,7	39,1	39,5	39,9	40,3	40,8	36,9	737,1

Τέλος έκθεσης γνωμοδότησης