

1. Common costs:

Can EETT please describe the source data calculation underlying the 28.9% mark-up used for overhead costs in the model? Our understanding is that it has been derived in a previous costing exercise. Given how the value is applied in the draft model, we assume that the mark-up has been calculated using a ratio of the form:

$$(\text{Overhead Costs})/(\text{Total Costs} - \text{Overhead Costs})$$

We are therefore seeking to understand:

- How have the “overhead” and “total” costs been measured (is it annualised capital costs plus operating costs, or possibly book value, or replacement cost?)

Απάντηση:

Τα overheads υπολογίζονται ως ποσοστό επί της αρχικής επένδυσης όσον αφορά τα capital costs με το ποσό αυτό να επιμερίζεται στα έτη και ως ποσοστό επί του ετήσιου λειτουργικού κόστους όσον αφορά τα operational costs.

- What is the total cost base being included (e.g. is it only the network facilities of a fixed operator, or is it for the entire business of a fixed operator including the retail arm, or does it include the mobile business)?

Απάντηση:

Το συνολικό κόστος περιλαμβάνει πέρα από το κόστος υλοποίησης του δικτύου πρόσβασης και τα απαραίτητα χονδρικά κόστη με τα οποία επιβαρύνεται ένας πάροχος για την ομαλή λειτουργία του δικτύου σταθερής ευρυζωνικής πρόσβασης.

- What kinds of costs are included in the overhead costs? For example, is it some or all of the 8 cost categories listed under “Indirect access costs” and some or all of the 12 categories listed under “Indirect other costs and direct other costs”?¹

Απάντηση:

Οι κατηγορίες που αναφέρονται στους πίνακες του ερωτηματολογίου που αποστάλθηκε στους παρόχους κατά τη συλλογή πληροφοριών είναι οι ενδεικτικές κατηγορίες, με στόχο να αποτελέσουν έναν οδηγό ενοποίησης των δεδομένων. Τα δεδομένα όμως τα οποία ελήφθησαν δεν επέτρεψαν τη σύγκριση/ομογενοποίηση τους και ως εκ τούτου, δεν κατέστη δυνατό όλες οι κατηγορίες να συμπεριληφθούν μια προς μια σε μια γενική κατηγορία overheads. Επομένως αυτό που καλείται να αξιολογηθεί είναι το σύνολο του χρηματικού ποσού το οποίο αποδίδεται στην κατηγορία Overheads, το οποίο κρίνεται ρεαλιστικό δεδομένου του μεγέθους του υλοποιούμενου υποθετικού παρόχου.

¹ These categories are listed in the file named “PC_NGA_Bottom_UP_specs_b_EL” (pages 3 and 4) published at https://www.eett.gr/opencms/export/sites/default/admin/downloads/Consultations/telecoms/analysis_agoron/PC_NGA_Bottom_UP_specs_b_EL.zip.

2. WACC:

Can EETT please confirm how the levered (equity) beta is derived for the WACC used in the model? Our understanding is that an unlevered (asset) beta for “Telecom Services” in Western Europe was taken from the 2019 Damodaran dataset. We understand that this beta has then been levered based on the assumed gearing of 53.89%. The documentation also indicates further adjustments have been made based on a ratio of foreign equity to equity and the nominal tax rate. Can EETT please set out the calculation and input values used to derive this beta in full? Second, can EETT please confirm how the gearing is calculated? Our understanding is that it is calculated using the formula $D/(D+E)$, calculated based on the financial statements for 2017 of OTE (fixed business only), Vodafone Greece (total business) and Wind Greece (total business).

In particular, D= year-average long-term borrowed funds added up from OTE fixed, Vodafone Greece and WIND Greece. E = year-average equity added up from OTE fixed, Vodafone Greece and Wind Greece. Is this correct?

Απάντηση:

Το levered (equity) beta που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό του WACC είναι ο μέσος όρος του levered (equity) beta των εταιρειών OTE ΑΕ, Vodafone και WIND. Το levered (equity) beta ανά εταιρεία υπολογίστηκε για κάθε εταιρεία με βάση τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{Levered (equity) beta} = \text{asset beta} (1 + (1-t) (D/E))$$

Όπου:

asset beta: η τιμή για το asset beta του κλάδου «Telecom Services» από την σχετική μελέτη του Dr Damodaran (0,73 σύμφωνα με στοιχεία Ιανουαρίου 2019),
t=28% (ονομαστικός συντελεστής φόρου για το έτος 2019),
ενώ τα D και E προσδιορίστηκαν σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο κείμενο της ΔΔ.

Το $D/(D+E)$ που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του WACC, είναι ο μέσος όρος του $D/(D+E)$ των εταιρειών OTE ΑΕ, Vodafone-Panafon και WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕΒΕ. Η σχετική τιμή για κάθε εταιρεία έχει βασιστεί στις οικονομικές καταστάσεις έτους 2017 ειδικότερα στο μέσο όρο των τιμών έναρξης και λήξης του έτους 2017. Στην περίπτωση της Vodafone έχει χρησιμοποιηθεί η Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση 2018 που αφορά το διάστημα 1/4/2017-31/3/2018 και έχει χρησιμοποιηθεί αντίστοιχα ο μέσος όρος τιμών έναρξης και λήξης με βάση τα στοιχεία της εν λόγω Χρηματοοικονομικής Έκθεσης.

3. Unit costs

Can EETT please confirm what the trench/cable asset costs in the draft model are assumed to include? We have summarised our current understanding in the table below: can EETT please correct/complete the table?

Asset	Costs included for copper-related assets	Costs included for fibre-related assets
Feeder trench	<ul style="list-style-type: none"> - Digging costs - Reinstatement costs - 350mm ducts - <i>Was there also an assumption on direct buried? If so, please describe. Please complete</i> 	<i>Is this the same as the copper-related asset? We note that the unit cost is different</i>
Distribution trench	<ul style="list-style-type: none"> - Digging costs - Reinstatement costs - 240mm ducts - <i>Please complete</i> 	<i>Is this the same as the copper-related asset? We note that the unit cost is different.</i>
Drop trench	<i>Please complete</i>	<i>Is this the same as the copper-related asset? We note that the unit cost is different.</i>
Cables	<ul style="list-style-type: none"> - Direct cost of the cable - Cost of cable deployment - <i>Please complete</i> 	<ul style="list-style-type: none"> - Direct cost of the cable - Cost of cable deployment - Cost of fibre splicing - <i>Please complete</i>

Απάντηση:

	Κόστη οπτικού δικτύου	Κόστη δικτύου χαλκού
Feeder χαντάκι	<p>3x 50mm σωληνώσεις</p> <p>1x40mm DBF (1x8 υπο-σωληνώσεις) άμεσης ταφής</p>	1x110 mm σωληνώσεις

Distribution χαντάκι	2x40mm σωληνώσεις 1x40mm DBF (1x8 υπό- σωληνώσεις) direct buried	3x50mm σωληνώσεις
Drop χαντάκι	1x5mm σωλήνωση	1x10mm σωλήνωση
καλώδια	2, 4, 8, 12, 24, 48, 96, 8x96 ίνες	2, 4, 10, 20, 50, 100, 200, 400, 1000, 2000 ζεύγη χαλκού

Το κόστος χαντακιών είναι το συνολικό και περιλαμβάνει χωματουργικά εκσκαφής, φρεάτια, σωληνώσεις-μικροσωληνώσεις, χωματουργικά αποκατάστασης, ταινίες σήμανσης και όλα τα παρελκόμενα διασύνδεσης σωληνώσεων. Το κόστος καλωδίων περιλαμβάνει κόστος καλωδίου, τοποθέτηση, μετρήσεις, παρελκόμενα διακλαδώσεων, κολλήσεις και τερματισμούς.