

Spettabile
**Autorità di Regolazione per
Energia Reti e Ambiente**
protocollo.aeegsi@pec.energia.it

Direzione Mercati Retail
e Tutele dei Consumatori di Energia
mercati-retail@arera.it

Direzione Mercati Energia all'Ingrosso
e Sostenibilità Ambientale
mercati-ingrosso@arera.it

E.ON Italia S.p.A.
Via dell'Unione 1
20122 Milano
www.eon.com

Milano, 5 Agosto 2022

Delibera 374/2022/R/gas “Modifiche urgenti al TIVG: nuova modalità di determinazione delle condizioni economiche di fornitura del gas naturale per il servizio di tutela a decorrere dall’1 ottobre 2022” - Osservazioni di E.ON Italia S.p.A.

Spettabile Autorità,

La scrivente E.ON Italia S.p.A. valuta con favore il merito delle misure adottate dall'ARERA con la Delibera 374/2022/R/gas. Essa si pone l'obiettivo di rispondere ad alcune delle esigenze poste dalla straordinaria condizione del mercato all'ingrosso di gas naturale che si è manifestata a partire dall'ultimo trimestre del 2021. Da un lato, la Delibera crea le condizioni per un immediato trasferimento ai clienti finali degli effetti di eventuali iniziative nazionali ed europee di contenimento dei prezzi della commodity. Dall'altro, i venditori beneficeranno di una riduzione degli oneri aggiuntivi e dei rischi legati al differenziale tra le quotazioni *forward* TTF e PSV.

Al tempo stesso, si rileva che il provvedimento, adottato a ridosso dell'inizio del periodo di *settlement* per l'indice TTF QA relativo all'ultimo trimestre del 2022 (1° Agosto 2022), pone rilevanti criticità e costi aggiuntivi per gli operatori che hanno precedentemente concluso attività di approvvigionamento di gas naturale.

Infatti, molti venditori, tra i quali la società appartenente al Gruppo della scrivente E.ON Italia S.p.A., alcune settimane prima del 1° agosto 2022, hanno responsabilmente avviato l'attività di approvvigionamento di gas naturale al fine di garantire la fornitura degli elevati volumi ai propri clienti serviti in regime di tutela. Così facendo, essi si sono peraltro fatti carico dei rischi legati alle condizioni di volatilità dello spread PSV/TTF, particolarmente rilevanti per operatori privi di accesso alle infrastrutture di importazione di gas naturale o di rigassificazione di GNL.

Sede legale
Via dell'Unione 1
20122 Milano

Capitale Sociale
Euro 500.000.000,00 i. v.
P.Iva / C.F. 04732570967
R.E.A. 1768583
Soggetta a direzione
e coordinamento del
socio unico
E.ON SE

Date le eccezionali condizioni di estrema illiquidità del mercato, l'efficace copertura della formula TTF QA durante il periodo di *settlement* avrebbe necessitato di un accesso strutturato a tutti i mercati *forward* e *futures* del gas, ivi compreso il mercato ICE, sul quale solo *trading desks* altamente strutturati possono operare. Nell'impossibilità di attuare una copertura in *tranches* durante il mese di *settlement*, alcuni operatori, tra cui la E.ON Energia S.p.A., hanno dunque anticipatamente proceduto alla stipula di contratti di acquisto bilaterali con consegna a PSV indicizzati alla formula TTF QA, nell'assunzione di continuità della formula di indicizzazione. L'inizio delle attività di approvvigionamento non poteva essere ritardato senza incorrere in seri rischi di scarsità.

Alla luce della modifica dell'indicizzazione della tariffa di tutela, si è dovuto quindi procedere alla rivendita dei contratti precedentemente stipulati, con una significativa perdita economica facilmente documentabile.

Riteniamo, in conclusione, che sia necessario prevedere una puntuale compensazione delle perdite economiche, opportunamente documentate, derivanti dalle rinegoziazioni dei contratti di approvvigionamento stipulati precedentemente all'entrata in vigore della Delibera 374/2022/R/gas nell'assunzione di continuità del quadro regolatorio.

Restiamo a disposizione per qualsiasi chiarimento.

Distinti saluti.

E.ON Italia S.p.A.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Leonardo Santi', with a stylized, cursive script.

Leonardo Santi
Head of Regulatory and Institutional Affairs