

**DELIBERAZIONE 12 MAGGIO 2026**

**163/2026/R/EEL**

**DISPOSIZIONI ALLA CASSA PER I SERVIZI ENERGETICI E AMBIENTALI IN MATERIA DI INTEGRAZIONI TARIFFARIE SPETTANTI ALLE IMPRESE ELETTRICHE MINORI NON TRASFERITE AD ENEL S.P.A.**

**L'AUTORITÀ DI REGOLAZIONE PER ENERGIA  
RETI E AMBIENTE**

Nella 1386<sup>a</sup> riunione del 12 maggio 2026

**VISTI:**

- la direttiva 2009/72/CE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 13 luglio 2009;
- la direttiva 2019/944/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 5 giugno 2019;
- la legge 9 gennaio 1991, n. 10 (di seguito: legge 10/91) e, in particolare, l'articolo 7;
- la legge 14 novembre 1995, n. 481 e sue modifiche ed integrazioni (di seguito: legge 481/95);
- il decreto legislativo 16 marzo 1999, n. 79;
- il decreto del Presidente della Repubblica 9 maggio 2001, n. 244;
- la legge 27 ottobre 2003, n. 290;
- la legge 23 agosto 2004, n. 239;
- la legge 3 agosto 2007, n. 125;
- il decreto legislativo 1° giugno 2011, n. 93;
- il decreto legislativo 8 novembre 2021, n. 210;
- il provvedimento del Comitato interministeriale dei prezzi 13 gennaio 1987, 2 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale, Serie generale, 15, del 20 gennaio 1987;
- la deliberazione dell'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (di seguito: Autorità) 26 luglio 2000, 132/00 (di seguito: deliberazione 132/00);
- la deliberazione dell'Autorità 30 gennaio 2004, 5/04, come successivamente modificata e integrata (di seguito: deliberazione 5/04);
- la deliberazione dell'Autorità 29 dicembre 2007, 348/07 (di seguito: deliberazione 348/07);
- la deliberazione dell'Autorità 25 febbraio 2008, VIS 6/08 (di seguito: deliberazione VIS 6/08);
- la deliberazione dell'Autorità 29 dicembre 2011, ARG/elt 199/11 (di seguito: deliberazione ARG/elt 199/11);

- la deliberazione dell’Autorità 10 ottobre 2013, 442/2013/R/eel (di seguito: deliberazione 442/2013/R/eel);
- la deliberazione dell’Autorità 2 dicembre 2015, 583/2015/R/com (di seguito: deliberazione 583/2015/R/com) e il relativo Allegato A;
- la deliberazione dell’Autorità 6 dicembre 2018, 639/2018/R/com (di seguito: deliberazione 639/2018/R/com);
- la deliberazione dell’Autorità 12 febbraio 2019, 46/2019/R/eel (di seguito: deliberazione 46/2019/R/eel);
- la deliberazione dell’Autorità 27 dicembre 2019, 568/2019/R/eel;
- la deliberazione dell’Autorità 23 dicembre 2021, 614/2021/R/com (di seguito: deliberazione 614/2021/R/com) e il relativo Allegato A (TIWACC);
- la deliberazione dell’Autorità 25 ottobre 2022, 526/2022/R/eel (di seguito: deliberazione 526/2022/R/eel)
- la deliberazione dell’Autorità 28 novembre 2023, 556/2023/R/com;
- la deliberazione dell’Autorità 5 dicembre 2023, 574/2023/R/eel (di seguito: deliberazione 574/2023/R/eel);
- la deliberazione dell’Autorità 19 marzo 2024, 90/2024/R/eel (di seguito: deliberazione 90/2024/R/eel);
- la deliberazione dell’Autorità 28 novembre 2024, 513/2024/R/eel (di seguito: deliberazione 513/2024/R/eel).

**CONSIDERATO CHE:**

- l’articolo 7, comma 3, della legge 10/91, prevede che il Comitato interministeriale dei prezzi, su proposta della Cassa per i servizi energetici e ambientali (di seguito anche: CSEA), stabilisca entro ogni anno, sulla base del bilancio dell’anno precedente delle imprese elettriche minori (di seguito: IEM) non trasferite ad Enel S.p.A. (di seguito: Enel), l’acconto per l’anno in corso e il conguaglio per l’anno precedente da corrispondere a titolo di integrazione tariffaria alle medesime imprese;
- ai sensi dell’articolo 3, comma 1, della legge 481/95, tra i compiti trasferiti all’Autorità vi è quello di determinare ai sensi dell’articolo 7, comma 3, della legge 10/91, le integrazioni tariffarie spettanti alle imprese elettriche minori non trasferite ad Enel, le suddette determinazioni vengono effettuate sulla base di apposite istruttorie svolte da CSEA;
- con la deliberazione 132/00, l’Autorità ha dato disposizioni a CSEA circa le modalità di remunerazione del patrimonio netto, ai fini della determinazione delle integrazioni tariffarie spettanti alle imprese elettriche minori;
- come precisato nella relazione tecnica alla richiamata deliberazione 132/00, per determinare il tasso di remunerazione da applicare al patrimonio netto, l’Autorità ha individuato una metodologia coerente con quella utilizzata per le determinazioni tariffarie di carattere generale, facendo riferimento al modello del *Capital Asset Pricing Model* (CAPM);

- in coerenza con quanto stabilito dalla deliberazione 132/00 e illustrato nella relazione tecnica alla stessa, i parametri rilevanti (nello specifico i parametri  $tc^*$  e  $D^*/E^*$ ) per la determinazione del tasso di remunerazione da applicare al patrimonio netto delle IEM sono legati ai medesimi parametri fissati dall’Autorità per la determinazione della remunerazione del capitale investito nel servizio di distribuzione elettrica, in particolare:
  - con la deliberazione 5/04, per il periodo 2004-2007;
  - con la deliberazione 348/07, per il periodo 2008-2011;
  - con la deliberazione ARG/elt 199/11, per il periodo 2012-2015;
  - con la deliberazione 583/2015/R/com, per il periodo 2016-2018;
  - con la deliberazione 639/2018/R/com, per il periodo 2019-2021;
  - con la deliberazione 614/2021/R/com, per il periodo 2022-2027;
- di conseguenza, con riferimento ai suddetti parametri, con le deliberazioni VIS 6/08, 442/2013/R/eel, 46/2019/R/eel, 526/2022/R/eel; 574/2023/R/eel e 90/2024/R/eel, l’Autorità ha dato disposizioni a CSEA in materia di integrazioni tariffarie spettanti alle IEM non trasferite ad Enel, relativamente al tasso di remunerazione del patrimonio netto per i periodi 2004-2007, 2008-2011, 2012-2015, 2016-2018, 2019-2021, 2022-2023 e 2024.

**CONSIDERATO CHE:**

- con la deliberazione 614/2021/R/com e il relativo Allegato A (TIWACC), come aggiornato con la deliberazione 513/2024/R/com, l’Autorità, per il secondo periodo regolatorio del WACC, ha fissato, ai sensi dell’articolo 2, comma 2, i valori dei parametri del WACC comuni a tutti i servizi infrastrutturali dei settori elettrico e gas, e i principi per la definizione dei parametri specifici per ciascun servizio (tra cui il livello di *gearing*);
- con il medesimo provvedimento sono stati approvati i valori del WACC per il servizio di distribuzione elettrica per gli anni dal 2025 al 2027, necessari all’aggiornamento della formula per il calcolo del tasso di remunerazione del patrimonio netto per le IEM fissato dalla deliberazione 132/00.

**RITENUTO OPPORTUNO:**

- dare disposizioni a CSEA affinché, nella formulazione delle proposte ai fini della determinazione da parte dell’Autorità delle aliquote per la corresponsione delle integrazioni tariffarie alle IEM, tenga conto di una remunerazione del patrimonio netto, per gli anni dal 2025 al 2027, calcolata tenendo conto dei parametri definiti dall’Autorità con la deliberazione 614/2021/R/com, così come aggiornata con la deliberazione 513/2024/R/com

## DELIBERA

1. di disporre che la Cassa per i servizi energetici e ambientali realizzi le istruttorie e formuli le conseguenti proposte ai fini della determinazione da parte dell’Autorità delle aliquote per la corresponsione delle integrazioni tariffarie alle imprese elettriche minori non trasferite ad Enel, tenendo conto di una remunerazione del patrimonio netto al seguente tasso, relativamente al periodo 2025 - 2027:

$$r = i + 0,8 * 4\% * \frac{1 + (1 - tc) * \frac{D}{E}}{1,760}$$

dove:

- i* è la media dei rendimenti lordi del *BTP decennale benchmark* rilevato dalla Banca d’Italia calcolata nei 12 mesi dell’anno di riferimento;
  - tc* è l’aliquota fiscale per il calcolo dello scudo fiscale degli oneri finanziari, utilizzata dall’Autorità per la regolazione del servizio di distribuzione elettrica negli anni dal 2025 al 2027, pari a 24%;
  - D/E* è il rapporto tra indebitamento e patrimonio netto per l’impresa, ricalcolato per ciascun anno, considerando tra le poste del patrimonio netto gli utili che sarebbero derivati applicando le aliquote definitive di integrazione tariffaria relative all’anno precedente a quello di riferimento;
2. di prevedere che il tasso *r* di remunerazione del patrimonio netto non potrà essere superiore alla media dei rendimenti lordi del *BTP decennale benchmark* rilevato dalla Banca d’Italia calcolata nei 12 mesi dell’anno di riferimento aumentato di cinque punti percentuali;
  3. di trasmettere il presente provvedimento alla Cassa per i servizi energetici e ambientali;
  4. di pubblicare la presente deliberazione sul sito internet dell’Autorità [www.arera.it](http://www.arera.it).

12 maggio 2026

IL PRESIDENTE  
*Nicola Dell’Acqua*