

Monitoraggio gare gas

CERTIFICATI BIANCHI

- Nella sessione di dicembre, sia il prezzo medio dei Certificati Bianchi scambiati sulla piattaforma di mercato gestita dal GME che quello delle transazioni bilaterali è stato inferiore a quello del mese precedente rispettivamente del -0.25% e del -6%.
- Sono inoltre diminuite significativamente le quantità scambiate. Nel mese di dicembre i TEE scambiati sulla piattaforma del GME e quelli scambiati tramite transazioni bilaterali sono stati rispettivamente del 56% e del 47% inferiori al mese di novembre.

- Con la delibera [547/2021/R/efr](#) l'ARERA ha approvato la proposta ([Consultazione 359/2021/R/efr](#)) di riconoscere ai distributori di gas ed elettricità, in aggiunta al contributo tariffario totale, solo per l'anno d'obbligo 2020, un costo aggiuntivo forfettario pari a 7.26 €/TEE solo per l'anno d'obbligo 2020. Questo, per rispondere al forte squilibrio tra domanda e offerta che, a causa delegato alla mancanza di TEE, nei primi mesi dello scorso anno che ha portato i prezzi fino a punte di 299 €/TEE (marzo 2021).

FIGURA 1. PREZZO DEI CERTIFICATI BIANCHI (€/TEE)

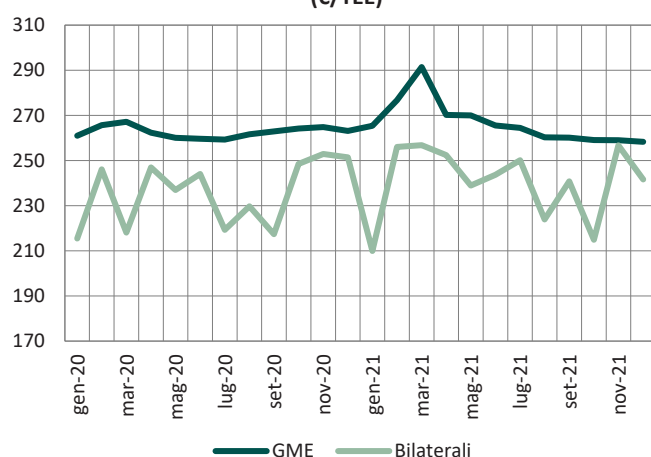
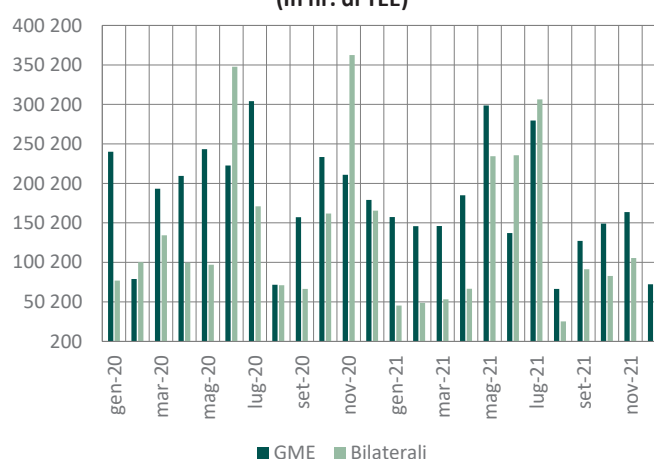


FIGURA 2. QUANTITÀ SCAMBIATE (In nr. di TEE)



Elaborazioni MBS Consulting

BANDI DI GARA

- La scadenza della gara d'ambito **GENOVA 2**, inizialmente fissata per il 31 marzo 2022, è stata posticipata al 30 settembre 2022. L'ATEM è composto da circa 109 mila PDR distribuiti in 29 Comuni. I principali operatori uscenti sono Italgas e 2i Rete Gas con rispettivamente 82% e 8% della quota di mercato.
- La scadenza della gara per l'affidamento in concessione del servizio di distribuzione del gas naturale dell'ATEM **VICENZA 4**, inizialmente fissata per il 31 dicembre 2021, è stata posticipata al 30 novembre 2022. L'ATEM è composto da circa 65 mila PDR distribuiti in 26 Comuni. I principali operatori uscenti sono AP Reti Gas Vicenza (gruppo Ascopiave), 2i Rete Gas e Megareti (gruppo AGSM

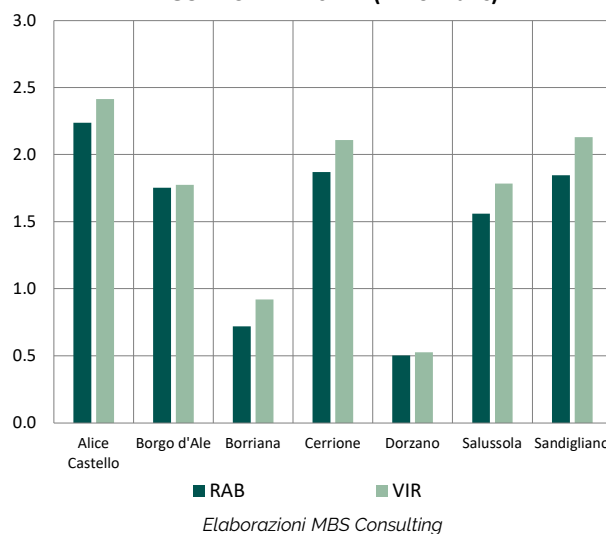
Verona) con rispettivamente 39%, 22% e 25% della quota di mercato.

- Il termine per la presentazione delle offerte, nell'ambito della gara per l'affidamento in concessione del servizio di distribuzione del gas naturale per l'ATEM **VARESE 3** è stata prorogata di un anno, dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2022. L'ATEM è composto da circa 228 mila PDR distribuiti in 48 Comuni. I principali operatori uscenti sono 2i Rete Gas, Prealpi Gas e Gei Gestone Energetica con rispettivamente 37%, 29% e 18% della quota di mercato.
- L'ARERA, con la delibera [624/2021/R/Gas](#), ha ritenuto idoneo, al fine del riconoscimento tariffario, il valore di *VIR* >10% rispetto al valore *RAB* di 14 Comuni dell'ATEM **PIACENZA 1 OVEST**.

I Comuni oggetto della delibera contano circa 78 mila PDR (il 93% del numero totale dei PDR presenti nell'ATEM) per un valore *RAB* complessivo pari a circa 40 milioni di euro. I principali operatori presenti nell'ATEM che detengono una quota consistente di mercato sono 2i Rete Gas, Unareti (gruppo A2A) e GP Infrastrutture.

- Con la delibera [625/2021/R/gas](#), l'ARERA ha approvato il valore di *VIR* >10% rispetto al valore *RAB* di 5 Comuni dell'ATEM **VICENZA 2 NORD EST**. I Comuni oggetto della delibera contano circa 6 mila PDR (il 10% del numero totale dei PDR presenti nell'ATEM) per un valore *RAB* complessivo pari a circa 6 milioni di euro. I principali operatori presenti nell'ATEM che detengono una quota consistente di mercato sono Italgas e AP Reti Gas (gruppo Ascopiave).
- L'ARERA, con la delibera [626/2021/R/Gas](#), ha ritenuto idoneo, al fine del riconoscimento tariffario, il valore di *VIR* >10% rispetto al valore *RAB* di 50 Comuni dell'ATEM **CATANZARO CROTONE**. I Comuni oggetto della delibera contano circa 32 mila PDR (il 35% del numero totale dei PDR presenti nell'ATEM) per un valore *RAB* complessivo pari a circa 19 milioni di euro. I principali operatori presenti nell'ATEM che detengono una quota consistente di mercato sono Italgas e 2i Rete Gas.
- A tre anni dall'aggiudicazione e dopo una lunga serie di ricorsi del secondo classificato 2i Rete Gas, Unareti (gruppo A2A) ha annunciato di aver sottoscritto il contratto per del il servizio di distribuzione del gas naturale con il Comune di Milano, stazione appaltante dell'ATEM **MILANO 1**. L'ATEM è composto da quasi 830 mila DP distribuiti in 9 Comuni per un valore di 705 milioni di euro di *RAB*. L'offerta di Unareti prevedeva prevedeva un significativo piano di investimenti focalizzato principalmente sull'efficienza energetica e sulla sicurezza e qualità del servizio di distribuzione del gas
- Il 24 dicembre è stato pubblicato il bando di gara per l'assegnazione, in concessione, del servizio di distribuzione gas naturale nell'ATEM **BIELLA**. L'ATEM comprende 81 Comuni, circa 66 mila PDR, con una densità di 56 PDR/km per un valore di *RAB* pari a 84 milioni di euro. Con la delibera [485/2020/R/GAS](#), l'ARERA aveva approvato una differenza *VIR/RAB* superiore al 10% per alcuni Comuni dell'ATEM (**Figura 3**), che rappresentano circa il 17% della *RAB* totale. Il valore di *VIR* è 98 milioni, superiore per circa il 17% al valore della

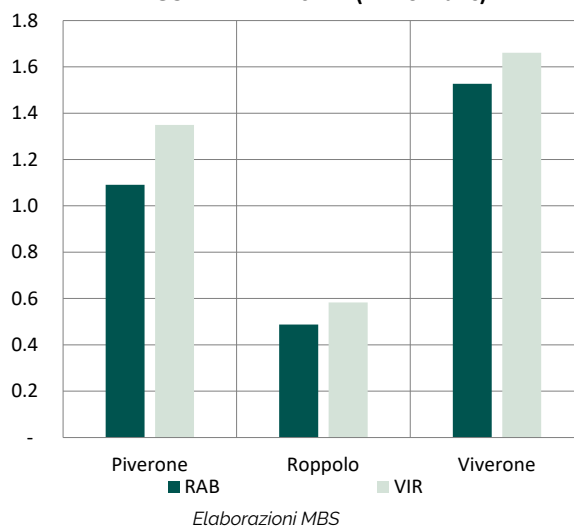
FIGURA 3. RAB Vs VIR (milioni di €)



RAB. I dipendenti che dovranno essere assunti dal nuovo concessionario sono 32. Attualmente, il principale incumbent presente nell'ATEM, con una quota di mercato del 76%, è 2i Rete Gas. I principali operatori operanti negli ATEM confinanti, e che quindi potrebbero concorrere nella gara d'ambito, sono 2i Rete Gas (con una quota di mercato pari al 50% nell'ATEM Vercelli), Italgas (presente negli ATEM Valle d'Aosta e Torino 5, rispettivamente con una quota di mercato pari al 100% e al 44%), Edigas Esercizio Distribuzione, G.E.I Gestione Energetica e Reti Distribuzione con quote di mercato rilevanti negli ATEM VERCELLI e TORINO 5.

- Il Comune di Biella, capofila della gara, ha pubblicato il bando, che permetterà di individuare il concessionario, tramite procedura ristretta, che gestirà il servizio di distribuzione del gas naturale nei Comuni dell'Ambito Territoriale **TORINO 5**. L'ATEM comprende 80 Comuni, circa 57 mila PDR, con una densità di 57 PDR/Km, per un valore di *RAB* pari a

FIGURA 4. RAB vs VIR (milioni di €)



72 milioni di euro. Con la delibera [543/2020/R/gas](#), l'ARERA aveva approvato una differenza *VIR/RAB* superiore al 10% per 3 Comuni, che rappresentano circa il 5% della *RAB* totale. Il valore di *VIR* è 76.5 milioni di euro, circa il 5% superiore al valore della *RAB*.

I dipendenti che dovranno essere assunti dal nuovo concessionario sono 36. Attualmente, i principali incumbent presenti nell'ATEM **TORINO 5**, con una quota di mercato rispettivamente del 51% e del

44%, sono Reti Distribuzione e Italgas. I principali operatori operanti negli ATEM confinanti e che quindi potrebbero concorrere nella gara d'ambito sono Italgas che detiene quote consistenti di mercato negli ATEM Valle d'Aosta (100%), Torino 6 (51%), Torino 2 (99%) e Torino 4 (82%); 2i rete Gas con quote consistenti di mercato negli ATEM Biella (76%), Vercelli (50%), Vicenza 4 (22%) e Torino 6 (44%); Edigas presente nell'ATEM BIELLA (9%) e VERCELLI (4%) (**Figura 4**).

REGOLAZIONE TARIFFARIA

- Con la delibera [614/2021/R/com](#), l'ARERA ha approvato il nuovo valore del WACC (II PWACC) che si applicherà alle attività infrastrutturali regolate del gas e dell'energia elettrica a partire dal 1 gennaio 2022. L'ARERA ha confermato le novità proposte nella precedente consultazione di novembre ([488/2021/R/com](#)) e ha rivisto al rialzo il *tax rate* fissato a 29.5% invece che al 28% come precedentemente proposto. Il valore finale del WACC, per il settore della distribuzione del gas naturale, è pari a 5.60% circa 0.70 punti percentuali inferiore a quello in vigore sino al 31 dicembre 2021 pari a 6.30%.
- Le tariffe per la remunerazione dei distributori per il 2022 (delibera [620/2021/R/gas](#)) sono state aggiornate tenendo conto dei seguenti parametri:

TABELLA 1. STIMA WACC PER IL SETTORE DELLA DISTRIBUZIONE GAS

	WACC 2020-2021	WACC 2022 614/2021/R/com
TMR	6.0%	6.0%
Isr	1.2%	1.4%
tc	24.0%	24.0%
T	31.0%	29.5%
CRP	1.4%	1.1%
ia	1.4%	1.7%
gearing	44.0%	44.4%
beta levered	70.6%	70.5%
Risk Free Real	0.5%	0.1%
Kel	5.8%	5.4%
Kd reale	2.4%	1.9%
WACC	6.3%	5.6%

Elaborazioni MBS Consulting

- indice dei prezzi al consumo in aumento dello 0.08%
- deflatore degli investimenti fissi lordi in aumento dello 0.70% del valore tariffario predefinito:
- WACC al 5.60%.

TABELLA 2. EVOLUZIONE DELLE COMPONENTI TARIFFARIE (€/PDR)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2021/2020
Costi centralizzati	9.10	9.12	8.82	8.84	8.84	8.98	8.54	8.60	8.36	-2.8%
Installazione e manutenzione dei contatori	2.24	2.26	2.26	2.26	2.27	2.29	3.47	3.48	3.48	0.0%
Raccolta, convalida e registrazione dei dati del contatore	3.18	3.20	3.20	3.20	3.22	3.25	3.67	3.68	3.68	0.0%
Costi di commercializzazione	1.19	1.20	1.20	2.00	2.01	2.03	1.84	1.81	1.79	-1.1%

Elaborazioni MBS Consulting

TABELLA 3. DISTRIBUZIONE: EVOLUZIONE DELLE COMPONENTI TARIFFARIE A COPERTURA DELLE OPEX (€/PDR)

		2018			2019			2020			2021			2022			2021/2020
VECCHIO REGIME		DENSITÀ															
dimensione azienda		ALTA	MEDIA	BASSA	ALTA	MEDIA	BASSA	ALTA	MEDIA	BASSA	ALTA	MEDIA	BASSA	ALTA	MEDIA	BASSA	TOT
	GRANDE	33.07	36.8	39.11	32.79	36.49	38.78	26.55	29.54	31.4	25.65	28.54	30.34	25	27.81	29.57	-2.5%
	MEDIA	36.37	40.47	43.01	35.77	39.8	42.3	30.4	33.82	35.95	28.99	32.25	34.28	27.88	31.02	32.98	-3.8%
	PICCOLA	41.65	46.36	49.26	40.96	45.6	48.45	37.16	41.37	43.96	34.77	38.71	41.13	32.82	36.53	38.82	-5.6%
REGIME ATEM																	
(tariffe applicabili al primo anno di concessione)		ALTA	MEDIA	BASSA	ALTA	MEDIA	BASSA	ALTA	MEDIA	BASSA	ALTA	MEDIA	BASSA	ALTA	MEDIA	BASSA	TOT
dimensione ATEM	≤ 300,000 PDR	34.72	38.64	41.06	34.28	38.15	40.54	28.48	31.68	33.68	27.32	30.40	32.31	27.59	30.70	32.64	1.0%
	> 300,000 PDR	33.07	36.80	39.11	32.79	36.49	38.78	26.55	29.54	31.40	25.65	28.54	30.34	25.90	28.82	30.64	1.0%

DIMENSIONE AZIENDA: GRANDE > 300,000 PDR; MEDIA 50,000 < PDR ≤ 300,000; PICCOLA ≤ 50,000 PDR

DENSITÀ: ALTA > 0.12 PDR/network meter; MEDIA 0.07 < PDR/network meter ≤ 0.12; BASSA PDR/network meter ≤ 0.07

Elaborazioni MBS Consulting

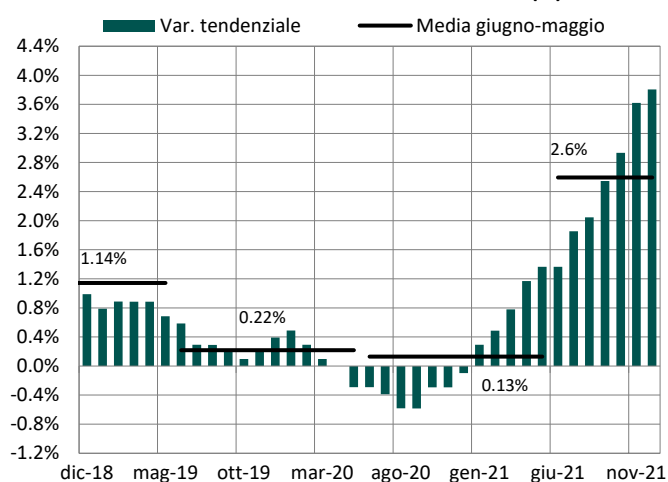
M&A

- Confermando quanto comunicato il mese scorso, il consorzio formato da Ascopiave (58%), ACEA (28%) e Iren (14%) ha ufficialmente firmato l'accordo per acquisire gli *asset* di distribuzione del gas naturale di A2A. Il *closing* dell'operazione è previsto nella prima metà del 2022. Gli *asset* coinvolti nell'operazione comprendono circa 157 mila DP in 8 regioni italiane e costituiti da oltre 2.800 km di rete gas. Gli *asset* di interesse per Acea consistono in concessioni in 5 ATEM, di cui 2 in Abruzzo, 2 in Molise e 1 in Campania, per un totale di circa 31mila DP. L'*enterprise value* è di 35.8 milioni di euro.

Gli *asset* di interesse di Ascopiave sono costituiti da concessioni in 15 ATEM situati in Veneto, Friuli Venezia Giulia e Lombardia, per un totale di circa 114 mila DP. Il valore degli *asset* acquisiti in termini di *enterprise value* è pari a 73.2 milioni di euro.

Gli *asset* di interesse di Iren sono costituiti da concessioni in 4 ATEM, di cui 1 in Lombardia e 3 in Emilia-Romagna, per un totale di circa 12 mila DP. L'*enterprise value* è di 17.7 milioni di euro comprensivo di 1.3 milioni di euro.

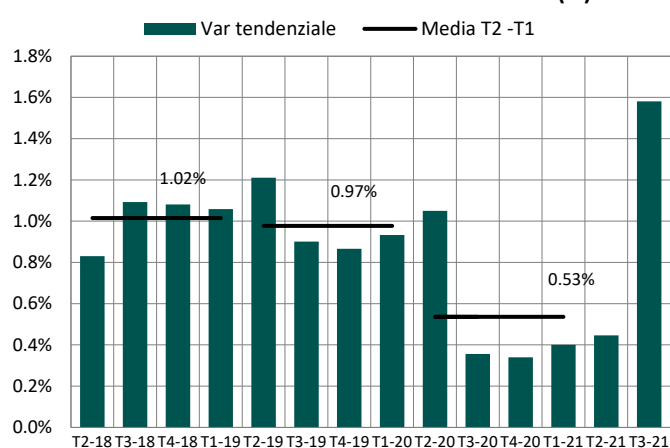
FIGURA 6. FOI: VARIAZIONI TENDENZIALI* (%)



*Indice prezzi al consumo per famiglie, operai e impiegati. Ultimo dato: ottobre 2021

Elaborazioni MBS Consulting

FIGURA 7. DIFL: VARIAZIONI TENDENZIALI* (%)



*Deflatore investimenti fissi lordi

Edizione dati Istat: Ottobre 2021

Fonte: elaborazioni REF-E

VALUTAZIONE SINTETICA GARE GAS

GARE ASSEGNATE

Numero	ATEM	ARERA Analisi bando	ARERA VIR/RAB >10%	Gestori uscenti	Concessionario vincente
1	TORINO 2	687/2016/R/gas	59/2016/R/gas	Italgas (100%)	Italgas
2	VALLE D'AOSTA	906/2017/R/gas		Italgas (100%)	Italgas
3	MILANO 1	631/2015/R/gas		Italgas (4%), 2i Rete Gas (0.2%), Unareti (95%)	Unareti (A2A)
4	TORINO 1	30/2018/R/gas		Italgas (100%)	Italgas
5	NAPOLI 1	231/2019/R/gas	145/2019/R/gas	Italgas (100%)	2i Rete Gas
6	UDINE 2	399/2018/R/gas	880/2017/R/gas	AcegasApsAmga (93%), 2i Rete Gas (2%), Serenissima Gas (5%)	AcegasApsAmga (Hera)

GARE CHIUSE

Numero	ATEM	ARERA Analisi bando	ARERA VIR/RAB >10%	Pubblicazione	Scadenza offerte	Numero offerte
1	BELLUNO	455/2016/R/gas	26/2016/R/gas	27/12/2016	01/09/2017	

GARE APERTE

Numero	ATEM	ARERA Analisi bando	ARERA VIR/RAB >10%	Pubblicazione	Scadenza offerte	Grado di competitività
1	LA SPEZIA	501/2019/R/gas	628/2017/R/gas	03/02/2021	30/11/2021	BASSO
2	GENOVA 2	270/2021/R/Gas	536/2019/R/gas	04/08/2021	30/09/2022	MEDIO
3	RIMINI	572/2020/R/Gas	450/2019/R/gas	30/12/2020	29/04/2022	BASSO
4	CREMONA 2 E CREMONA 3	NO		24/12/2015	30/11/2022	BASSO
5	BIELLA	245/2020/R/Gas	485/2020/R/Gas	24/12/2021	29/04/2022	MEDIO

MANIFESTAZIONI D'INTERESSE IN SCADENZA

Numero	ATEM	ARERA Analisi bando	ARERA VIR/RAB >10%	Pubblicazione	Scadenza offerte	Grado di competitività
1	TORINO 5	303/20218/R/Gas	543/2020/R/Gas	29/12/2021	04/02/2022	MEDIO
2	VARESE 2	NO		11/09/2015	30/06/2022	ALTO
3	MILANO 3	NO		31/01/2020	30/06/2022	ALTO
4	MILANO 4	NO		30/12/2019	30/06/2022	MEDIO
5	VICENZA 3	in corso	284/2018/R/gas	15/12/2018	30/06/2022	MEDIO
6	POTENZA 2	NO		06/02/2020	30/06/2022	ALTO
7	VERONA 2	in corso		30/12/2016	30/06/2022	ALTO
8	LODI 1	NO		30/12/2015	30/09/2022	MEDIO
9	MONZA E BRIANZA 1	NO		29/12/2015	28/10/2022	MEDIO
10	VICENZA 4	NO		01/04/2019	30/11/2022	ALTO
11	VARESE 3	NO		12/07/2017	31/12/2022	MEDIO
12	BERGAMO 2	NO		11/12/2019	SOSPESA	ALTO
13	BERGAMO 3	NO		03/08/2018	SOSPESA	MEDIO
14	BRESCIA 1	NO		20/12/2018	SOSPESA	MEDIO

MANIFESTAZIONI D'INTERESSE SCADUTE

Numero	ATEM	ARERA Analisi bando	ARERA VIR/RAB >10%	Pubblicazione	Scadenza offerte	Grado di competitività
1	UDINE 1	NO		23/12/2015	29/02/2016	MEDIO
2	UDINE 3	NO		10/02/2016	06/06/2016	MEDIO
3	PERUGIA 2	NO		28/12/2015	29/12/2017	ALTO
4	COMO 1	NO		08/08/2018	07/11/2019	MEDIO
5	PRATO	525/2020/R/Gas	406/2019/R/GAS	22/12/2020	29/01/2021	ALTO

BANDI INVIATI ARERA MA NON APERTI

Numero	ATEM	ARERA Analisi bando	ARERA VIR/RAB >10%	Nr. COMUNI VIR/RAB >10%	% RAB VIR/RAB >10%	Grado di competitività
1	ANCONA	in corso	76/2021/R/gas	27	60%	MEDIO
2	CATANZARO-CROTONE	in corso				MEDIO
3	COMO 3	in corso	108/2021/R/gas	17	20%	BASSO
4	CUNEO 1	in corso	571/2020/R/gas	45	93%	BASSO
5	FIRENZE 1	in corso				BASSO
6	FORLÌ-CESENA	517/2016/R/gas	67/2016/R/gas	3	18%	BASSO
7	GENOVA 1	536/2019/R/gas	69/2018/R/gas	7	3%	BASSO
9	LIVORNO	in corso	283/2018/R/gas	6	17%	MEDIO
10	MODENA 1	298/2019/R/gas	56/2019/R/gas	23	84%	MEDIO
11	MODENA 2	in corso				BASSO
12	PORDENONE	in corso	504/2020/R/gas	20	34%	BASSO
13	ROMA 1	650/2015/R/gas				BASSO
14	ROMA 2	in corso	502/2020/R/gas	6	21%	BASSO
15	ROMA 4	in corso	503/2020/R/gas	13	49%	BASSO
16	TORINO 5	in corso				BASSO

GARE ANNULLATE O SOSPESSE

Numero	ATEM	ARERA Analisi bando	ARERA VIR/RAB >10%	Pubblicazione	Scadenza offerte	Grado di competitività
1	ALESSANDRIA 2	NO	113/2016/R/gas	22/12/2015	Sospesa	BASSO
2	BIELLA	NO	485/2020/R/gas	29/12/2015	Sospesa	MEDIO
4	LUCCA	in corso		30/12/2016	Annullata	MEDIO
5	MASSA-CARRARA	in corso	142/2017/R/gas	21/12/2015	Sospesa	MEDIO
7	TORINO 3	NO		22/12/2015	Sospesa	MEDIO
8	TRIESTE	327/220/R/gas	63/2020/R/gas	18/05/2021	Annullata	BASSO
9	VENEZIA 1	368/2016/R/gas		28/12/2015	Annullata	BASSO

Dati aggiornati al 19/01/2022