

ALLEGATO A

**ANALISI ECONOMICA DI CUI ALL'ARTICOLO 1, COMMA 3
DEL DECRETO 290/ML/3/2010/M**

9 Novembre 2021

Sommario

1. Introduzione.....	3
2. Analisi.....	4
3. Conclusioni.....	6

1. INTRODUZIONE

Con il decreto direttoriale 290/3/ML/2010 come modificato dal decreto 290/ML/3/2010/M (di seguito: decreto di esenzione), il Ministero dello Sviluppo Economico ha concesso alla Società Eneco Valcanale S.r.l. un'esenzione in riferimento ad una nuova interconnessione elettrica a 132 kV in corrente alternata e della potenza nominale di 160 MVA fra Tarvisio (IT) e Arnoldstein (AT), tra i sistemi di trasmissione gestiti dai rispettivi TSO, TERNA e APG.

L'esenzione è stata concessa per una capacità pari al 100% del valore della Net Transfer Capacity (NTC) resa disponibile dall'interconnessione stessa come determinata dai gestori di rete e comunque non superiore alla potenza nominale dell'interconnessione (160 MW) e per la durata massima di 16 anni a partire dall'entrata in esercizio commerciale della medesima.

In particolare, l'articolo 1 comma 3, del decreto di esenzione stabilisce che:

- *la durata del periodo di esenzione potrà essere ridotta a seguito di un'analisi economica da svolgersi annualmente da parte dei regolatori italiano e austriaco, a partire dall'ottavo anno di esercizio, che, sulla base del piano di investimento presentato ai fini della richiesta di esenzione stabilisca se i ricavi ottenuti e i costi di accesso alla rete effettivamente sostenuti consentono un recupero anticipato del capitale investito e pertanto una riduzione del periodo di esenzione;*
- *i dati di costo che dovranno essere utilizzati per l'analisi economica di cui al precedente alinea saranno quelli desunti dal business plan presentato dalle richiedenti come allegato alla domanda di esenzione (All. 9 Business Plan).*

Con nota 3 aprile 2020, il Ministero dello Sviluppo Economico, riscontrando il raggiungimento dell'ottavo anno di esercizio dell'interconnessione Tarvisio (IT) - Arnoldstein (AT) ha comunicato all'Autorità, in attuazione di quanto previsto dal decreto di esenzione, l'avvio del procedimento di ricalcolo riguardante la durata dell'esenzione stessa e invitato l'Autorità a compiere l'analisi economica ivi prevista in collaborazione con il regolatore austriaco.

Pertanto, con la deliberazione 14 aprile 2020, 130/2020/R/eel (di seguito: deliberazione 130/2020/R/eel) l'Autorità ha avviato un procedimento volto alla predisposizione della suddetta analisi economica, funzionale all'eventuale decisione di riduzione dell'esenzioni, le cui evidenze e valutazioni sono presentate nel seguito.

In particolare, l'analisi economica è basata su dati ed informazioni messi a disposizione all'Autorità e ad E-Control dalla società Eneco Valcanale S.r.l. (business plan originario allegato alla domanda di esenzione, business plan aggiornati per gli anni 2013 – 2020 e informazioni integrative trasmesse a seguito dell'audizione con il Collegio dell'Autorità), da TERNA (rendite di congestione), da APG (rendite di congestione, costi di accesso alla rete e costi per le perdite di rete in Austria) nonché disponibili presso la Camera di Commercio di Pordenone-Udine.

La raccolta e verifica delle informazioni funzionali all'analisi di cui alla nota 3 aprile 2020, nonché il necessario coordinamento con E-Control a seguito delle evidenze emerse,

hanno richiesto un prolungamento delle tempistiche per la finalizzazione dell'analisi¹, prima del suo genere. Ciò ha permesso svolgere le valutazioni con riferimento al 31 dicembre 2020 (alla fine dell'ottavo anno di esercizio).

2. ANALISI

L'analisi economica è volta a verificare se esistano i presupposti per una conclusione anticipata dell'esenzione, in particolare al 31 dicembre 2020, e deve pertanto considerare la profittabilità dell'investimento come risultante dal business plan aggiornato sulla base del Valore Attuale Netto (VAN).

Il VAN di un investimento corrisponde alla somma algebrica dei flussi di cassa generati dall'investimento, ivi inclusi l'esborso iniziale e l'incasso per l'eventuale cessione dell'attività a terzi a fine gestione, attualizzati all'anno rispetto al quale si effettua la valutazione, cioè è la somma dei valori attualizzati delle entrate e delle uscite di cassa.

Nel caso in oggetto l'investimento consiste nella costruzione ed esercizio di una linea di interconnessione con l'estero i cui costi e ricavi risultano essere i seguenti:

- le spese sostenute per la realizzazione dell'opera;
- i ricavi derivanti dall'allocazione della capacità di trasmissione;
- i costi di accesso alla rete austriaca (suddivisi in costi riconosciuti per l'allacciamento e costi annuali a copertura delle perdite di rete);
- i costi operativi;
- gli interessi passivi sul capitale preso a prestito;
- le tasse;
- l'eventuale ricavo derivante dalla cessione della linea di interconnessione al termine del periodo di esenzione.

Ai fini del calcolo del VAN, l'anno preso a riferimento per la valutazione (anno 0) è il 2012. Inoltre, ai sensi del decreto di esenzione, è necessario far riferimento, nelle valutazioni seguenti, ai ricavi effettivi derivanti dalle rendite di congestione nonché ai costi effettivi di accesso alla rete austriaca.

[omissis]

[omissis]

[omissis]

¹ Il punto 3 della deliberazione 130/2020/R/EEL ne ha previsto la chiusura entro il 30 settembre 2020, fatti salvi eventuali esiti conoscitivi e/o consultivi intermedi, nonché proroghe temporali.

[omissis]

Anno	1	2	3	4	5	6	7	8

[omissis]

[omissis]

I costi di accesso alla rete austriaca sono suddivisi in costi riconosciuti ad APG per l'allacciamento e costi annuali a copertura delle perdite di rete.

I costi effettivi per l'allacciamento alla rete sono stati identificati sopra nell'ambito dei costi di investimento.

I costi effettivi per le perdite di rete [omissis]

Anno	1	2	3	4	5	6	7	8

[omissis]

[omissis]

[omissis] Ai sensi del decreto di esenzione, ai fini della presente analisi rilevano non i costi operativi effettivi ma quelli identificati nel business plan originario.

[omissis]

Il debito iniziale (all'anno 0) [omissis]. La Tabella 3 riporta gli interessi passivi nei primi otto anni di esercizio. Anche in questo caso, ai sensi del decreto di esenzione, ai fini della presente analisi rilevano non i costi operativi effettivi ma quelli identificati nel business plan originario.

Anno	1	2	3	4	5	6	7	8

[omissis]

Le **tasse**, come identificate nel business plan originario, sono riportate nella Tabella 4.

Anno	1	2	3	4	5	6	7	8

[omissis]

Metodologicamente, essendo l'analisi economica limitata ai primi otto anni di esercizio, è stato necessario escludere nel calcolo del VAN non solo i proventi da rendite di congestione attesi a partire dal 2021 ma anche i costi attesi di accesso alla rete e relativi le perdite di rete in Austria nonché i costi operativi.

[omissis]

[omissis]

3. CONCLUSIONI

Sulla base dell'analisi e delle valutazioni sopra esposte, si può concludere che **al 31.12.2020 non sussistevano le condizioni per la revoca anticipata dell'esenzione.**