

ALLE AZIENDE CONSORZiate

LORO SEDI

Alla. c.a. del Titolare/Legale Rappresentante

LETTERA INVIATA MEDIANTE PEC

2 marzo 2026

- **OPERATIVITÀ PORTFOLIO ENERGIA E GAS
ESTENSIONE AL 2028 E AGGIORNAMENTO DEI MANDATI CONSORTILI**

Caro Collega,

l'attuale andamento dei mercati dell'energia elettrica e del gas naturale sta aprendo **finestre di opportunità sul medio termine** che il Consorzio ritiene opportuno valutare con tempestività.

In particolare, le recenti evoluzioni normative e l'andamento delle quotazioni *future* suggeriscono la possibilità di **iniziare già ora un'operatività selettiva anche sull'anno 2028**, mantenendo un approccio prudente e strutturato alla gestione del rischio.

Con la presente intendiamo quindi **illustrare il contesto, le motivazioni e le modalità operative** attraverso cui i Consorziati che lo desiderano possono aderire a tale iniziativa, nonché chiarire **le implicazioni operative sia in caso di adesione sia in caso di mancata adesione**, che rimane in ogni caso facoltativa.

1. CONTESTO DI MERCATO

Come noto, i mercati dell'energia elettrica e del gas naturale sono influenzati da una combinazione di fattori geopolitici, economici e normativi. In particolare, la recente pubblicazione del cosiddetto *DL Bollette* e, nello specifico, del suo art. 6 – qualora approvato dalla Commissione Europea – potrebbe determinare una significativa riduzione del costo dell'energia elettrica **a partire dal 1° gennaio 2027**.

Già oggi, la sola pubblicazione del decreto ha prodotto un effetto calmierante sulle quotazioni dei prodotti *future* utilizzati dal Consorzio per la gestione del portafoglio sul medio-lungo termine.

È tuttavia opportuno sottolineare che tali ribassi potrebbero essere in parte o totalmente riassorbiti qualora la Commissione Europea esprimesse un parere contrario sul provvedimento, o su sue componenti rilevanti, in particolare quella relativa allo scorporo della componente ETS dalla formazione del prezzo dell'energia.

Parallelamente, anche il mercato del gas naturale si colloca in una fase complessivamente interessante per le quotazioni a medio-lungo, pur in presenza di elementi di incertezza legati alla stagionalità, alle dinamiche domanda/offerta, alle variabili infrastrutturali, ai fattori regolatori e non ultime, lo stiamo purtroppo verificando in questi giorni, alle dinamiche geopolitiche; a questo proposito si rileva tuttavia che l'inizio della **guerra in Iran e nel Golfo** ha provocato nell'immediato un aumento nell'intorno del 25% dei prezzi spot e a breve, ma non ha per il momento impattato sensibilmente su quelle a lungo.

In questo scenario, gli attuali livelli di prezzo a lungo continuano quindi ad offrire **finestre di opportunità per coperture a condizioni interessanti**, sulle quali il CdA del Consorzio ritiene che sia necessario valutare con tempestività se operare.

2. IMPLICAZIONI PER IL CONSORZIO

Il contesto sopra descritto conferma la validità dell'approccio di gestione a portafoglio su un orizzonte pluriennale, che consente in generale di ottenere migliori condizioni economiche e una maggiore stabilità dei costi, protetti dalle fluttuazioni anche estreme che il mercato spot ha mostrato di poter generare.

Sull'anno 2027 il Consorzio sta già operando in coerenza con i mandati in essere. Per l'anno 2028, invece, l'attuale perimetro contrattuale (biennio 2026–2027) non consente ancora l'operatività, nonostante il mercato presenti segnali che suggerirebbero di iniziare sin d'ora a valutare fissazioni selettive.

Questo pone due temi principali:

- la necessità, in prospettiva, di **rivedere il cadenzamento della contrattualizzazione** in modo da essere sempre operativi almeno sull'anno $n + 2$;
- l'opportunità, più urgente, di **creare le condizioni per operare sul 2028**, cogliendo le attuali opportunità di mercato.

3. REVISIONE DEL CADENZAMENTO DELLA CONTRATTUALIZZAZIONE

La necessità di operare costantemente su almeno due anni in avanti richiede di chiudere i contratti circa due anni prima dell'anno di fornitura, e non più l'anno prima.

Tuttavia, perché ciò sia fattibile, occorrerà rivedere i mandati al fine di conferire al Consorzio la necessaria operatività per la gestione a portafoglio.

Nei mesi a venire vi informeremo su come procedere in tal senso, dato che l'intenzione è quella di incominciare ad operare sul 2029 a partire da inizio 2027.

4. OPERATIVITÀ SUL 2028: PROPOSTA AI CONSORZIATI

Verificata la disponibilità dei fornitori AXPO ITALIA SpA ed EDISON ENERGIA SpA, il Consiglio di Amministrazione del Consorzio ha ritenuto opportuno offrire ai Consorziati che lo desiderano la possibilità di **estendere l'operatività di portfolio anche all'anno 2028**, attraverso un'estensione della validità dei contratti in essere.

Per rendere ciò possibile è necessario che le aziende interessate:

- conferiscano al Consorzio uno specifico mandato ad operare anche sul 2028;
- rinuncino, limitatamente a tale finalità, alla facoltà di revoca della procura consortile attualmente vigente.

A tal fine, le aziende che intendono aderire dovranno inviare via PEC (sangiulio@pec-neispa.com), tassativamente entro il 09/03/2026, i moduli allegati (distinti per le forniture di gas naturale ed energia elettrica) debitamente compilati e sottoscritti dal legale rappresentante. Le aziende che sono in fornitura consortile con il solo gas naturale o la sola energia elettrica invieranno il solo relativo modulo.

5. GESTIONE DEI RISCHI E AMBITO DI APPLICAZIONE

Si ricorda che le fissazioni effettuate dal Consorzio riguardano **quantità definite di energia elettrica e gas naturale**. I contratti, di tipo *take or trade*, prevedono la regolazione dei volumi fissati: eventuali volumi non consumati vengono valorizzati a prezzo di mercato, con una conseguente esposizione alle dinamiche delle quotazioni.

Le aziende che aderiranno all'iniziativa costituiranno due cluster distinti (uno per l'energia elettrica e uno per il gas naturale), per i quali il Consorzio opererà da subito non solo sul 2026 e 2027, ma anche sul 2028, laddove le condizioni di mercato lo suggeriscano.

Per le aziende non aderenti, il Consorzio invece inizierà ad operare sul 2028 a partire dall'inizio del 2027, cioè dal momento della sottoscrizione dei relativi contratti, ottenendo quindi un prezzo finale diverso, dato che non comprenderà fissazioni avvenute nel 2026 per il 2028, le quali verranno conteggiate per le sole aziende che aderiranno a questa iniziativa.

Ribadiamo che l'adesione è un'opportunità **facoltativa**. La non adesione non avrà effetti sulla gestione delle forniture 2026 e 2027, che continueranno ad essere operate in modo unitario.

Si precisa infine che la scelta di non aderire in questa fase **non pregiudica la possibilità futura di aderire al portfolio management per gli anni 2029 e successivi**.

6. PROSSIMI PASSI

Con l'obiettivo di fornire gli ulteriori chiarimenti e rispondere a eventuali quesiti, il giorno 5 marzo 2026, dalle ore 10:00 alle ore 11:00, si terrà un webinar di approfondimento dedicato. Gli interessati potranno segnalarlo entro il 4 c.m. - mediante mail a segreteria@consorziosangiulio.it - e riceveranno per tempo l'invito per il collegamento in Teams.

Siamo consapevoli del breve preavviso e delle tempistiche ristrette per l'adesione, ma riteniamo corretto condividere tempestivamente con i Consorziati le opportunità che il mercato attuale sta offrendo.

La Segreteria tecnica del Consorzio rimane a disposizione per ogni ulteriore chiarimento, cordiali saluti.

All.-

IL PRESIDENTE
Marco Dalla Rosa

