

NO ALLO SPALMA INCENTIVI: l'impatto delle modifiche regolatorie che hanno interessato il settore fotovoltaico

ELENCO MISURE

1) Scambio sul posto

Delibera 614/2013/R/efr – Dicembre 2013

Autorità per l'Energia Elettrica il Gas e il sistema idrico

Il provvedimento ha apportato delle modifiche alla normativa sullo scambio sul posto prevedendo l'aggiornamento del limite massimo per la restituzione degli oneri generali di sistema. A fronte di un limitato beneficio economico sulla componente A3 (0,00006 €/kWh), le modifiche proposte ridurranno la redditività di un'alta percentuale di impianti a fonti rinnovabili che oggi usufruiscono dello scambio sul posto, alimentando ulteriori aggravii e un clima di incertezza per la generazione distribuita.

2) Prezzi minimi garantiti

Delibera 618/2013/R/efr- Dicembre 2013

Autorità per l'Energia Elettrica il Gas e il sistema idrico

E' stato ridotto notevolmente il valore dei Prezzi Minimi Garantiti per gli impianti fotovoltaici in regime di Ritiro Dedicato.

Colpisce direttamente tutti gli impianti al di sotto di 1 MWp di potenza installata, proponendo prezzi minimi nei fatti al di sotto dei valori di mercato.

3) Profili catastali e aspetti fiscali degli impianti fotovoltaici

Circolare n.36/E – Dicembre 2013

Agenzia delle Entrate

Il provvedimento ha introdotto diverse novità che impattano pesantemente sul settore fotovoltaico. In particolare, viene definita nel 4% (da un precedente 9%) l'aliquota di ammortamento fiscale degli impianti. Il risultato è un incremento significativo dell'IRES pagate dalle società proprietarie di impianti.

4) IMU

Gli impianti fotovoltaici sono stati considerati beni immobili da accatastare. Come tali sono stati soggetti prima ad ICI ed ora ad IMU. Il valore delle rendite catastali, soggettivo e diverso per ciascuna Provincia italiana, è in alcune zone altissimo, con un impatto considerevole sui conti economici delle società proprietarie degli impianti.

5) Robin Hood Tax

Decreti legge 138/2011 e 69/2013 ("Decreto del fare")

Con il decreto legge 138/2011 le società del settore delle energie rinnovabili sopra certi limiti di fatturato e di utile sono state assoggettate a Robin Hood Tax. L'aliquota addizionale, pari al 10,5% per tre anni decorrenti dal 2011, ha innalzato l'aliquota complessiva Ires al 38%. (rispetto al 27,5% per le altre società). Il provvedimento ha impattato sulle società di maggior dimensione, che stavano creando consolidamento e conseguente professionalizzazione del settore. Il recente Decreto del Fare ha poi ulteriormente abbassato la soglia di fatturato e utile per l'applicazione della Robin Hood Tax, colpendo così anche operatori più piccoli.

6) Mancato aggiornamento della tariffa incentivante del Primo Conto Energia (DM 28/07/2005)

Decreto Ministeriale 6 febbraio 2006

Il Primo Conto Energia prevedeva un adeguamento ISTAT della tariffa incentivante. Questo provvedimento ha cancellato tale aumento ai produttori che hanno presentato la domanda nel 2005 e nel 2006, modificando retroattivamente quanto stabilito dal DM 27/07/2005.

7) Oneri di gestione (introdotti dal Quinto Conto Energia ed applicati retroattivamente a tutti i precedenti Conti Energia)

Decreto Ministeriale 5 luglio 2012

Il provvedimento ha stabilito che, a partire dal 1° gennaio 2013, i soggetti responsabili che beneficiano delle tariffe incentivanti del Conto energia (di tutti i Conti energia, dal Primo al Quinto) sono tenuti a corrispondere al GSE, mediante compensazione degli incentivi spettanti, un contributo di 0,05 centesimi di euro per ogni kWh di energia incentivata. Le somme andranno a coprire gli oneri di gestione, verifica e controllo in capo al GSE medesimo.

8) Annullamento della componente tariffaria CTR

Il Corrispettivo per le perdite di trasmissione, pari a 4,16€/MWh, è stato azzerato.

IMPATTO SULLE AZIENDE

In seguito alle manovre di cui sopra, il margine medio di settore unlevered (senza leva bancaria) **si attesta tra il 7,5 e il 8,5 %**. L'impatto delle otto misure illustrate ha eroso già il 30% dei margini sul fotovoltaico. Se si considera che il 90% degli impianti è finanziato con una leva 80/20, ogni punto percentuale di diminuzione provoca 5 punti in meno sulla marginalità, e quindi tutti i finanziamenti rischiano il default. Solo per il solare, in Italia sono stati finanziati oltre 50 miliardi di Euro, da parte del sistema bancario nazionale, e soprattutto, internazionale.

La tabella sottostante calcola l'impatto, utilizzando l'indicatore CoC (Cash on Cash), delle principali modifiche normative intervenute nel tempo. L'indice CoC è dato dal rapporto tra i flussi di cassa (Cash) generati dal progetto nella sua vita utile e la cassa utilizzata per l'investimento iniziale. Se quindi (Caso Base) un soggetto che aveva investito 1 milione di € in un impianto contava di ottenere 1,53 milioni di €,

oggi può solo sperare, a valle di tutte le modifiche normative, di recuperare l'investimento fatto (il CoC passa da 1,53 a 1).

Esempio per un impianto Fotovoltaico	CoC
Caso Base	1,53
Eliminazione Prezzi Minimi Garantiti	1,33
Introduzione dell'IMU (valori medi)	1,27
Eliminazione Indicizzazione Tariffa Incentivante Primo Conto Energia	1,11
Inclusione Rinnovabili nella Robin Hood Tax	1,06
Azzeramento CTR e Oneri di Gestione	1,05
Cambio Aliquota Ammortamento Fiscale	1,00

Qualsiasi ulteriore intervento negativo porterebbe, a questo punto, ad una distruzione di valore per gli azionisti ed il default di moltissimi progetti, con ricadute notevoli sull'occupazione, sulla fiscalità e sull'immagine del paese che applica misure retroattive che non giovano in questo delicato momento.

IMPATTO SUL SISTEMA

Di seguito si passa a quantificare l'impatto delle misure sul sistema complessivo. Come si può vedere dalla tabella seguente **la somma delle misure condurrà nel solo 2014 ad una "restituzione" di risorse per oltre 1 miliardo di euro** (destinati in larga parte all'erario e solo in misura limitata ad una riduzione della componente A3 e quindi delle bollette elettriche).

Impatto complessivo delle misure nel 2014 (€mln)

Introduzione Robin Hood Tax	28
Modifica percentuali ammortamento	441
Introduzione IMU	319
Soppressione Prezzo Minimo Garantito	202
Eliminazione indicizzazione tariffa I CE	2



Eliminazione CTR	5
Introduzione Oneri di Gestione	12
Totale (€mln)	1.008

Nelle pagine seguenti si riporta il dettaglio dei calcoli per ogni misura analizzata.

Introduzione Robin Hood Tax

Inputs

RH tax	
Revenues (€k)	3.000
Taxable income (€k)	300
Tax rate	6,5%
Electricity production	
Average energy yield (MWh/MWp)	1.350
PV production (MWh)	20.000.000
Electricity price	
Average electricity price (€/MWh)	62,99
Taxable income	
PBT margin	20%

I Conto Energia

N.A.

II Conto Energia

2011

Tariffa media (€/MWh)	360,0	ATLASOLE	
Elec. Sales (€/MWh)	63,0	# impianti	51
Total revenues (€/MWh)	423,0	Installed capacity (MWp)	524,8
Yearly electricity production for RH tax	7.092	Yearly electricity production (MWh)	708.446
Installed capacity (MWp)	5,25	Total revenues (€k)	299.666
Threshold (MWp)	5,00	Taxable income (year 0) (€k)	59.933
		RH tax (year 0) (€k)	3.896
		RH tax (year 0) (€/MWh)	5,5

III Conto Energia

2011

Tariffa media (€/MWh)	275,0	ATLASOLE	
Elec. Sales (€/MWh)	63,0	# impianti	18
Total revenues (€/MWh)	338,0	Installed capacity (MWp)	161,4
Yearly electricity production for RH tax	8.876	Yearly electricity production (MWh)	217.854
Installed capacity (MWp)	6,57	Total revenues (€k)	73.632
Threshold (MWp)	6,00	Taxable income (year 0) (€k)	14.726
		RH tax (year 0) (€k)	957
		RH tax (year 0) (€/MWh)	4,4

IV Conto Energia 2011

Tariffa media (€/MWh)	150,0	ATLASOLE	
Elec. Sales (€/MWh)	63,0	# impianti	18
Total revenues (€/MWh)	213,0	Installed capacity (MWp)	282,6
Yearly electricity production for RH tax	14.085	Yearly electricity production (MWh)	381.454
Installed capacity (MWp)	10,43	Total revenues (€k)	81.246
Threshold (MWp)	10,00	Taxable income (year 0) (€k)	16.249
		RH tax (year 0) (€k)	1.056
		RH tax (year 0) (€/MWh)	2,8

V Conto Energia

N.A.

I-V Conto Energia

II-IV Conto energia	
# impianti	87
Installed capacity (MWp)	968,7
Yearly electricity production (MWh)	1.307.754
Total revenues (€k)	454.544
Taxable income (year 0) (€k)	90.909
RH tax (year 0) (€k)	5.909
Average revenues (€/MWh)	347,6

Intero Mercato italiano > 200 kW

Impianti sotto i 100kw		Yearly electricity production (MWh)	10.897.333
<i>MWp</i>	5.398,0	Total revenues (€k)	3.787.652
<i>MWh</i>	7.287.300	Taxable income (year 0) (€k)	757.530
Impianti tra i 100kw e i 200kw		RH tax (year 0) (€k)	49.239
<i>MWp</i>	1.344,7	RH tax (year 0) (€/MWh)	4,5
<i>MWh</i>	1.815.367		

Robin hood tax

Minimum amount (€m)	5,9
Maximum amount (€m)	49,2
Average (€m)	27,6



Modifica percentuali ammortamento

Inputs

Depreciation

Years	11
Depreciation rate	9,1%
Years	18
Depreciation rate	5,6%
Years	25
Depreciation rate	4,0%

Invested capital

2008	1.500
2009	800
2010	6.600
2011	19.800
2012	10.800
2013	5.500
Total invested capital (€m)	45.000

Tax

Tax rate	27,5%
Tax rate incl. RH tax	34,0%

% impianti con tax rate 27.5% 69,5%
 % impianti con tax rate 34.0% 30,5%

11 years

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Investment in 2008	(136,4)	(136,4)	(136,4)	(136,4)	(136,4)	(136,4)	(136,4)	(136,4)	(136,4)
Investment in 2009		(72,7)	(72,7)	(72,7)	(72,7)	(72,7)	(72,7)	(72,7)	(72,7)
Investment in 2010			(600,0)	(600,0)	(600,0)	(600,0)	(600,0)	(600,0)	(600,0)
Investment in 2011				(1.800,0)	(1.800,0)	(1.800,0)	(1.800,0)	(1.800,0)	(1.800,0)
Investment in 2012					(981,8)	(981,8)	(981,8)	(981,8)	(981,8)
Investment in 2013						(500,0)	(500,0)	(500,0)	(500,0)
Total depreciations	(136,4)	(209,1)	(809,1)	(2.609,1)	(3.590,9)	(4.090,9)	(4.090,9)	(4.090,9)	(4.090,9)
Tax saving (€m) 27.5%	26,1	40,0	154,6	498,6	686,2	781,7	781,7	781,7	781,7
Tax saving (€m) 27.5% + 6.5%	14,1	21,7	83,9	270,7	372,5	424,4	424,4	424,4	424,4

18 years

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Investment in 2008	(83,3)	(83,3)	(83,3)	(83,3)	(83,3)	(83,3)	(83,3)	(83,3)	(83,3)
Investment in 2009		(44,4)	(44,4)	(44,4)	(44,4)	(44,4)	(44,4)	(44,4)	(44,4)
Investment in 2010			(366,7)	(366,7)	(366,7)	(366,7)	(366,7)	(366,7)	(366,7)
Investment in 2011				(1.100,0)	(1.100,0)	(1.100,0)	(1.100,0)	(1.100,0)	(1.100,0)
Investment in 2012					(600,0)	(600,0)	(600,0)	(600,0)	(600,0)
Investment in 2013						(305,6)	(305,6)	(305,6)	(305,6)
Total depreciations	(83,3)	(127,8)	(494,4)	(1.594,4)	(2.194,4)	(2.500,0)	(2.500,0)	(2.500,0)	(2.500,0)

Tax saving (€m) 27.5%	15,9	24,4	94,5	304,7	419,3	477,7	477,7	477,7	477,7
Tax saving (€m) 27.5% + 6.5%	8,6	13,3	51,3	165,4	227,7	259,4	259,4	259,4	259,4

25 years

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Investment in 2008	(60,0)	(60,0)	(60,0)	(60,0)	(60,0)	(60,0)	(60,0)	(60,0)	(60,0)
Investment in 2009		(32,0)	(32,0)	(32,0)	(32,0)	(32,0)	(32,0)	(32,0)	(32,0)
Investment in 2010			(264,0)	(264,0)	(264,0)	(264,0)	(264,0)	(264,0)	(264,0)
Investment in 2011				(792,0)	(792,0)	(792,0)	(792,0)	(792,0)	(792,0)
Investment in 2012					(432,0)	(432,0)	(432,0)	(432,0)	(432,0)
Investment in 2013						(220,0)	(220,0)	(220,0)	(220,0)
Total depreciations	(60,0)	(92,0)	(356,0)	(1.148,0)	(1.580,0)	(1.800,0)	(1.800,0)	(1.800,0)	(1.800,0)
Tax saving (€m) 27.5%	11,5	17,6	68,0	219,4	301,9	344,0	344,0	344,0	344,0
Tax saving (€m) 27.5% + 6.5%	6,2	9,5	36,9	119,1	163,9	186,7	186,7	186,7	186,7

Delta Δ

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tax saving comparing to 11-year deprec. (€m)	(22,5)	(34,5)	(133,6)	(430,8)	(592,9)	(675,4)	(675,4)	(675,4)	(675,4)
Tax saving comparing to 18-year deprec. (€m)	(6,9)	(10,5)	(40,8)	(131,6)	(181,2)	(206,4)	(206,4)	(206,4)	(206,4)

Introduzione IMU

Inputs

Italian PV installed capacity

MWp 18.000

IMU

€/MWp 17,72

IMU PV Italy

IMU (€m)	319,0
----------	-------

Costo EPC / Invested capital (€m)	Valore Censuario (€m)	Saggio Fruttuosità	Valore Catastale (€m)	Base imponibile IMU (€m)	Aliquota Massima	Imu Annuale (€m) - Valore assoluto	Imu Annuale (€/Mwp)
45.000	22.050	2%	441	30.098	1,06%	319,04	17,72

Soppressione Prezzo Minimo Garantito

Inputs

Italian PV installed capacity (<1MWp)	
<i>MWp</i>	6.593
Average energy yield	
<i>MWh/MWp</i>	1.350
Minimo Garantito 2013	
<i>€/MWh</i>	80,90
Average electricity price	
<i>€/MWh</i>	58,25

Minimo Garantiti

Minimo Garantiti (€m)	202
------------------------------	------------

Eliminazione indicizzazione tariffa I CE

Inputs

Italian PV installed capacity (I Conto)	
<i>MWp</i>	163
Average energy yield	
<i>MWh/MWp</i>	1.350
Average FIT (real 2009)	
<i>€/MWh</i>	500
Average FIT (real 2013)	
<i>€/MWh</i>	541

Eliminazione Indicizzazione

Eliminazione Indicizzazione (€m)	2
---	----------

Eliminazione CTR

Inputs

Italian PV installed capacity LV <i>MWp</i>	2.912			
Italian PV installed capacity MV <i>MWp</i>	13.211			
Italian PV installed capacity HV <i>MWp</i>	1.516			
Average energy yield <i>MWh/MWp</i>	1.350			
CTR <i>€/MWh</i>	4,16			
CTR Premium <i>%</i>	LV 9,9%	MV 4,2%		HV 2,0%
CTR <i>€/MWh</i>	4,16			

CTR

Eliminazione Indicizzazione (€m)	5
---	----------

Introduzione Oneri di Gestione

Inputs

Italian PV installed capacity	
<i>MWp</i>	18.000
Average energy yield	
<i>MWh/MWp</i>	1.350
Fee GSE	
<i>€/MWh</i>	0,50

Fee GSE

Eliminazione Indicizzazione (€m)	12
---	-----------