



Associazione Nazionale dell'Industria Solare Fotovoltaica

Analisi del mercato Italiano del Fotovoltaico: possibilità di
consolidamento per una nuova Asset class Finanziaria e Sviluppo
senza incentivi

Dr. Eugenio de Blasio

Vice Presidente di Assosolare

Convegno ABI
Roma, 25 Giugno 2013

1. Outlook mercato Fotovoltaico Mondiale ed Europeo

2. Assosolare

3. Conto Energia e Mercato Italia

4. Potenziale mercato per Consolidamento e creazione di una Nuova Asset Class Finanziaria

5. Una seconda fase di Sviluppo senza incentivi

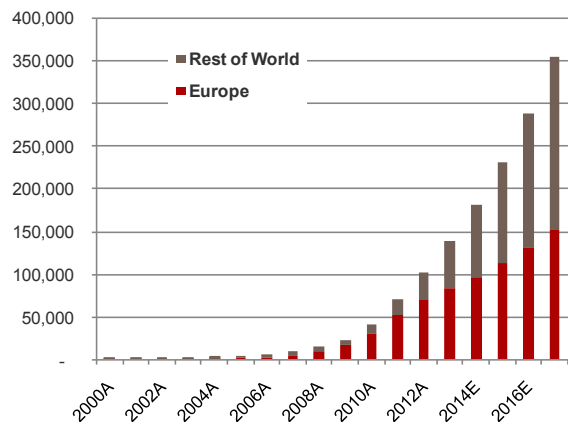


1. Outlook mercato Fotovoltaico Mondiale ed Europeo

Capacità solare installata: l'Europa in testa con la Germania e l'Italia

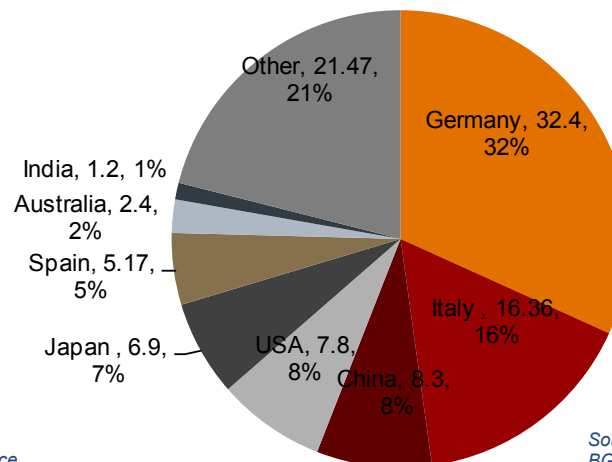
- La capacità installata solare nel mondo è cresciuta da 1.5 GW nel 2000 a 40.6 GW nel 2010, oltrepassando 100 GW nel 2012: una crescita media di 40% /anno nei 12 anni
- I primi tre mercati dell'energia solare hanno insieme il 56% del mondo: #1 Germany (32%), #2 Italy (16%), #3 China (8%)
- L'Europa storicamente è stata la pioniera del settore, raggiungendo nel 2012 il 70% della base installata mondiale
- Per il secondo anno di seguito, il fotovoltaico è stato la prima fonte di nuova capacità di generazione elettrica in Europa
- Altri grandi mercati iniziano il loro sviluppo (USA, Cina, SudAfrica, Messico, Cile) e dovranno raggiungere il 50% di quota globale nei prossimi 5 anni. Nel frattempo, si prevede che la capacità installata Solare in Europa crescerà al 20-25%/anno, raggiungendo i 200 GW entro il 2020 (EPIA 2013 report)
- La dimensione raggiunta oramai dal Fotovoltaico e le prospettive di crescita dell'Europa offrono quindi un pipeline interessante di opportunità sia Primarie che Secondarie in questo settore per i prossimi anni

Andamento della capacità globale cumulativa Solare, 2000-2012 (MW)



Sources: EPIA 2013
BGC Renewable Energy Finance

Capacità Solare cumulativa mondiale/paese , 2012 (GW)



Sources: EPIA 2013
BGC Renewable Energy Finance



2. Assosolare

Rappresentanza (ASS-AEF-GPP) piattaforma comune con APER

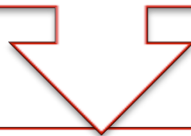
Consiglio direttivo con competenze diversificate, Produttori di Energia, Produttori di Componenti, Categoria servizi

Presenza a Roma e Milano

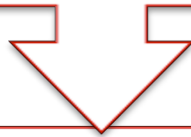
Al lavoro per unificare su piattaforme comuni gli interessi di Altre Associazioni, in particolare con Aper

Nuova Assosolare

La Mission di Assosolare è di rappresentare gli interessi degli oltre 500.000 proprietari di impianti fotovoltaici in Italia e dei quasi 18GW, ma soprattutto del lavoro di tutti quelli che già operano e di tutti i giovani tecnici di varie discipline che entrano ora nella Green Economy



Vogliamo continuare, come nel recente passato, ad aiutare la filiera del settore ed idealmente ad offrire una opportunità di lavoro qualificato a tutti i livelli, anzi noi Rilanciamo l'attenzione sul settore e crediamo in un futuro sviluppo in assenza di incentivi.



Vogliamo che il fotovoltaico come le altri fonti rinnovabili sia una parte fondamentale della ripresa della crescita ed è per questo abbiamo deciso di partecipare a questo importante convegno.



3. Conto Energia e Mercato Italia

Conto Energia : Risultati positivi

Il **Conto Energia** è stato introdotto in Italia con la Direttiva comunitaria per le fonti rinnovabili ([Direttiva 2001/77/CE](#)), recepita con l'approvazione del Decreto legislativo 387 del 2003. Questo meccanismo, che premia con tariffe incentivanti l'energia prodotta dagli impianti fotovoltaici per un periodo di 20 anni, è diventato operativo con l'entrata in vigore dei Decreti attuativi del 28 luglio 2005 e del 6 febbraio 2006 (**Primo Conto Energia**) che hanno introdotto il sistema di finanziamento in conto esercizio della produzione elettrica, sostituendo i precedenti contributi statali a fondo perduto destinati alla messa in servizio dell'impianto. Si sono susseguiti altri 4 Conti Energia con caratteristiche diverse fino ad arrivare al plafond dei 6.7Mld raggiunto da un paio di settimane

L'energia elettrica prodotta dal fotovoltaico consente in Italia un risparmio di costi ed una riduzione di importazioni del Gas 3Mld di euro/anno

La filiera del Fotovoltaico va oggi considerata a tutti gli effetti una filiera che contribuisce al bilancio energetico.
Il kwh fotovoltaico prodotto risulta essere al 90% italiano mentre quello prodotto da fonti fossili risulta esserlo al 20%

Nel 2013

- Ci aspettiamo che l'8% della domanda annuale di energia elettrica sia coperta dal fotovoltaico

Numeri Conto Energia

Secondo mercato mondiale

- Secondo mercato al mondo per capacita solare cumulata, l'Italia ha installato circa 18 GW in 5 anni
- Secondo il report EPIA 2013*, l'Italia potrebbe raggiungere 42GW nel 2020
- Il contesto regolatorio (Conto Energia I-V dal 2007) ha attratto investimenti locali e stranieri stimati per circa 60 Mld di Euro, in virtu' di:
 - . caratteristiche climatiche e geografiche che assicurano un'eccellente irraggiamento solare
 - . Una rete stabile e altamente capillare di media-tensione risulta ottimale per un modello di generazione distribuita

Mappa di Irraggiamento



Raggruppamenti di impianti per dimensione

Class 1-3 <200KW		Class 4 200KW < P < 1000KW		Class5 1MW < P < 5MW		Class 6 P > 5MW		Total	
Plants (#)	Power (MW)	Plants (#)	Power (MW)	Plants (#)	Power (MW)	Plants (#)	Power (MW)	Plants (#)	Power (MW)
504,063	6,314	10,782	7,075	902	2,063	158	1,429	515,905	16,881

Fonti: GSE
BGC Renewable Energy Finance

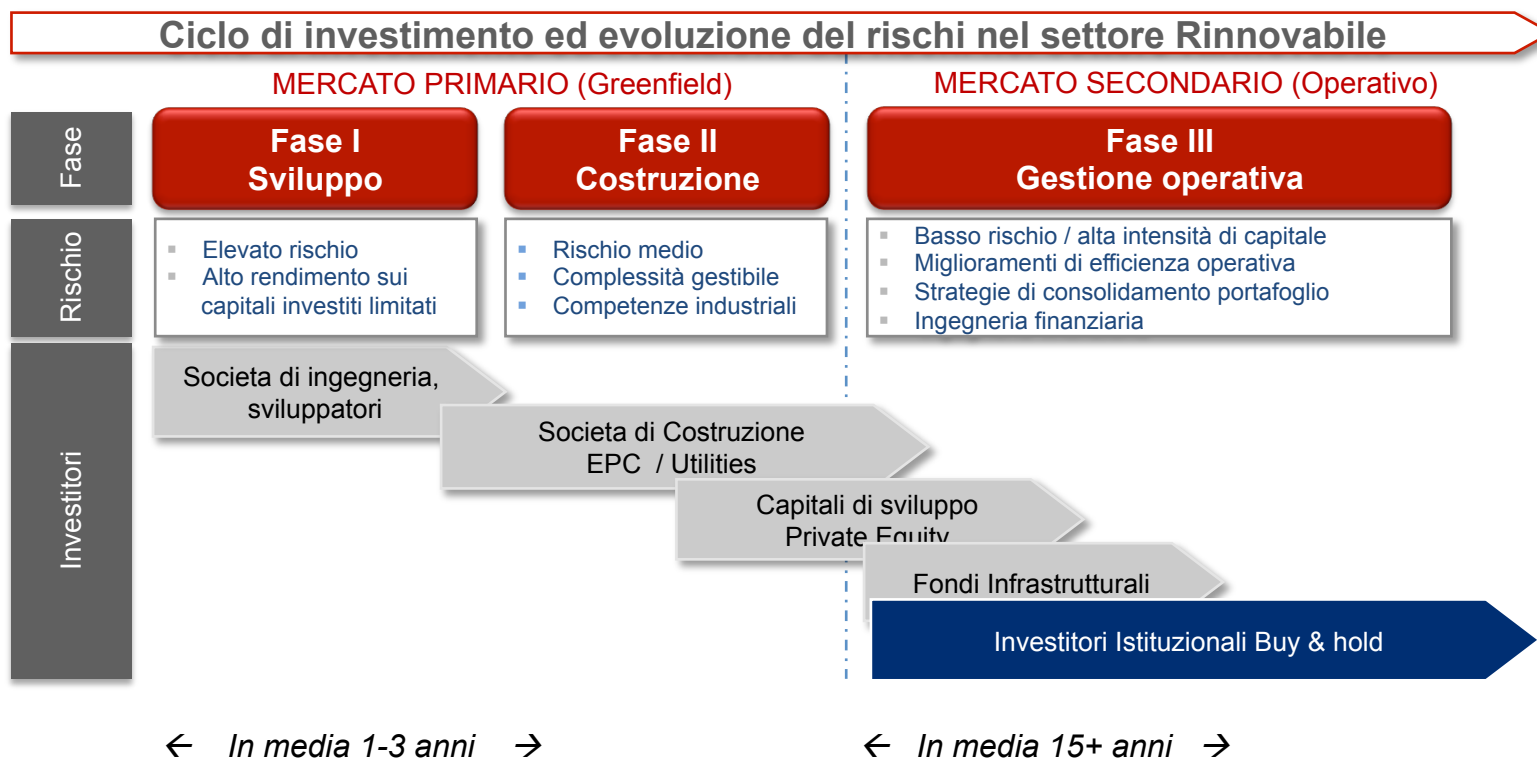
Alto Potenziale di M&A con rendimenti interessanti

- l'Italia si appresta alla fase di maturità con la fine del V Conto Energia (circa 2 settimane fa) ed offre opportunità di consolidamento in funzione:
 - i) della frammentazione del mercato,
 - ii) della necessità di uscita da parte di alcuni operatori del mercato primario desiderosi di lanciarsi in nuovi mercati emergenti, o di ridurre il proprio elevato indebitamento
- Un grande numero di opportunità consente rendimenti attraenti da impianti operativi a rischio ridotto se ben gestiti, mercato ideale per investitori istituzionali.



4. Potenziale mercato per
Consolidamento e creazione di una Nuova
Asset Class Finanziaria

Value chain Solare PV



Fonte: BGC Renewable Energy Finance



- I finanziatori dello sviluppo e della costruzione (**Mercato Primario**) sono operatori tecnologicamente specializzati come società di ingegneria e di costruzione (EPC), sviluppatori, utilities. Al ridursi del rischio una volta connessi gli impianti, subentrano operatori con capitali per la crescita e l'aggregazione, e successivamente, fondi infrastrutturali (**dal Primario al Mercato Secondario**)
- L'elevata bancabilità degli asset ha favorito l'utilizzo di strutture di Project Financing, ma la crisi finanziaria, la scala ridotta del singolo asset e la necessità di un processo veloce favorisce ora soluzioni più facili e flessibili. Ad una platea Bancaria come in questo convegno si richiede di Facilitare tali transazioni minimizzando le «Waiver Fees» e facilitando le clausole di «Change of Control»
- Gli investitori istituzionali trovano nei portafogli di asset già operativi il profilo rischio-rendimento adatto alla loro Investment Strategy ed in considerazione che il mercato target ben si presta al Consolidamento, prevediamo che nei prossimi 24-36 mesi assisteremo ad un certo numero di transazioni e di aggregazioni.
- La frammentazione attuale del mercato costituisce oggi una grande opportunità di Consolidamento

I rischi si riducono alla capacità dell'impianto di generare energia- le caratteristiche intrinseche del Solare Fotovoltaico sono allineate con le aspettative di investitori prudenti

Irraggiamento solare

- L'irraggiamento solare è altamente prevedibile e di ridotta volatilità: l'ampia disponibilità di dati storici proviene da stimate fonti internazionali .
- "L'incertezza delle stime mondiali di irraggiamento solare annuo per superficie piane (come espressa dalla deviazione standard) non supera il 7%" *

Produzione

- La produzione dell'impianto è stabile e prevedibile grazie all'elevata affidabilità e modularità degli impianti
- I fornitori ed installatori tipicamente offrono Garanzie bancarie ed assicurative e sono incentivati con meccanismi bonus/malus
- La priorità di dispacciamento elimina il rischio di immissione nella rete elettrica

Ricavi, Opex e Capex

- La maggior parte della produzione è a tariffa fissa per 15- 20 anni dalla connessione
- Costi operativi ed investimenti di manutenzioni sono programmabili se ben gestiti
- L'assicurazione solare "all-risk " offre la protezione estesa al furto, incendio, interruzioni di rete, oltre che a danni patrimoniale e da mancata produzione

*European Commission, Joint Research Centre, Institute for Energy; Renewable Energies Unit; Meteotest; Ecole Nationale des Travaux Publics d'Etat; MINES ParisTech, Centre Énergétique et Procédés

Fonte: *BGC Renewable Energy Finance*

Alcuni fondi istituzionali precursori stanno aprendo la strada

- **L'arrivo degli istituzionali:** Berkshire Hathaway, seguito da Munich Re, Allianz ed altri ancora, hanno iniziato ad accumulare posizioni significative nelle Rinnovabili (sia Solare che Wind), viste come investimento interessante in ottica "relative-value" e come diversificazione di portafoglio
 - Con l'acquisto quest'anno del maggiore progetto solare al mondo (\$2.5 Mdi), MidAmerican (Divisione Energia di Berkshire Hathaway) rappresenta il 14% della produzione Solare Fotovoltaica negli Stati Uniti
- **Profilo rischio-rendimento:** Le Rinnovabili, ancora poco toccate dagli investitori istituzionali, presentano un profilo assai attraente in confronto alle altre asset class finanziarie tradizionali
 - **asset assimilabili alle infrastrutture**, che generano flussi di cassa equivalenti ad un "quasi-Bond" con una qualità del credito sottostante molto elevata
 - **Stabilità dei flussi:** la fluttuazione minima della domanda di energia dimostra una ridotta volatilità a lungo termine (15 a 25 anni)
 - **Protezione del capitale:** grazie a criteri stringenti nella selezione e nella due diligence abbinati ad un'elevata professionalità nella gestione degli impianti, il capitale viene fortemente protetto.

PE / Fondi Infrastrutturali



Investitori precursori



Investitori Istituzionali



Fonte: BGC Renewable Energy Finance



5. Una seconda fase di Sviluppo senza incentivi



Rinnovabili senza incentivi :

- 1) Agevolazioni Fiscali che produrranno crescita del PIL
- 2) Nuove regole per avvicinarci alla costruzione di impianti in «Market Parity»

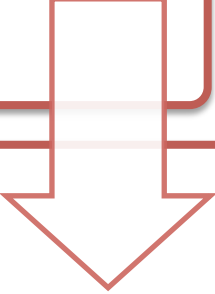
Crediamo che le azioni del Governo in materia di «sconto energia» debbano essere sistemiche e non occasionali con scadenze strette come per il Decreto legge recentemente approvato che vede la scadenza di fine anno 2013 per famiglie e privati

Proponiamo che si pubblichino le **regole applicative** per vendere ad altri utenti al di fuori del GSE e dell'Autoconsumo l'energia prodotta da fonti Rinnovabili

Come facciamo ad evitare che venga sprecata l'Energia prodotta? Serve **più Autoconsumo, ma anche sistemi di Accumulo e Smart Grid.**



Vantaggi dell' Italia per la seconda fase dello sviluppo del Fotovoltaico:



In Italia abbiamo alcune condizioni **infrastrutturali ideali**: siamo il paese con la maggior diffusione di contatori elettronici con lettura da remoto

Ciò consente di studiare i profili dei consumi dell' utenza per capire come si possono adattare ai profili della produzione di energia. Questo sarebbe un **percorso serio verso la Smart Grid**

Il Paese del Sole ha tutte la caratteristiche ideali per essere leader mondiale nella Market Parity senza costi addizionali per le bollette



Il Fotovoltaico:

Sarà un settore che si Consolida con dei campioni Energetici Rinnovabili grazie all'intervento degli investitori Istituzionali

Costituirà una forte spinta alla crescita per il Paese se proseguissero i vantaggi fiscali per le famiglie e per le imprese

Renderà più competitiva l'Italia, le Imprese e le Famiglie in tema di autonomia energetica Pulita

Riteniamo necessaria una **collaborazione seria con le istituzioni** e ci proponiamo di partecipare a dei tavoli tecnici di confronto per arrivare alla Grid Parity senza peso sulla Bolletta

E soprattutto dobbiamo dimostrare di essere un paese credibile e tutelare gli investimenti fatti dai proprietari dei 500.000 Impianti evitando oneri non previsti come la recentissima estensione della Robin Tax!