



# SCORE

Co-own. Prosume. Renew.



This project is funded by the European Union

## CSOP-Financing

Introduzione ai «Consumer Stock Ownership Plans» (Piani di azionariato dei consumatori)

# CSOP-Financing

Introduzione ai «Consumer Stock Ownership Plans» (Piani di azionariato dei consumatori)

## Imprint

### Editore

Europa-Universität Viadrina Frankfurt (Oder)  
Große Scharnstraße 59,  
D-15230 Frankfurt (Oder)

### Produzione

co2online gemeinnützige GmbH  
Hochkirchstraße 9, 10829 Berlin  
E-mail: [info@co2online.de](mailto:info@co2online.de)  
Internet: [www.co2online.de](http://www.co2online.de) | [www.score-h2020.eu](http://www.score-h2020.eu)

### Autori

Prof. Jens Lowitzsch | Europa-Universität Viadrina  
Claire Gauthier | Europa-Universität Viadrina  
Felicia van Tulder | Europa-Universität Viadrina  
Florian Hanke | Europa-Universität Viadrina  
Correzione: Isabel Peter | co2online

### Design

Hanna Günther | co2online  
Olivia Helbig | co2online

### Layout e disegni

Jonathan O'Reilly  
Marianne Guhl

### Data di pubblicazione

Dicembre 2019

Per ulteriori informazioni legali, finanziarie e tecniche, non farlo  
esitare a contattarci.

[www.score-h2020.eu](http://www.score-h2020.eu)

## Contenuto

Introduzione .....	6
<b>1</b> Definizione del «Consumer Stock Ownership Plan» (CSOP) .....	8
<b>2</b> Il CSOP Spiegato Passo dopo Passo .....	11
<b>3</b> Vantaggi del CSOP per gli Stakeholder .....	14
<b>4</b> La Logica dei CSOP .....	20
<b>5</b> Storia dei CSOP e Buone Pratiche .....	22
<b>6</b> SCORE – CSOP Pionieristici per le Energie Rinnovabili .....	24
<b>7</b> Domande Frequenti (FAQ) & Ulteriori Informazioni .....	28

# SCORE

Co-own. Prosume. Renew.

## Introduzione

### SCORE – «Supporting Consumer Co-Ownership in Renewable Energies» (Supporto alla Co-Proprietà dei Consumatori nelle Energie Rinnovabili)

SCORE è un progetto finanziato dall'Unione Europea nell'ambito del programma HORIZON 2020, con l'obiettivo di agevolare i consumatori nel diventare (co-)proprietari di impianti di energia rinnovabile (ER).

Le innovazioni in campo finanziario, tecnico e sociale sono prerequisiti essenziali per una transizione di successo dai combustibili fossili verso fonti di energia rinnovabile. Al fine di bilanciare la domanda con una fornitura di energia volatile ed aumentare l'accettazione di nuove tecnologie come gli «smart meters», risulta necessario costruire nuove infrastrutture energetiche e motivare i consumatori a modificare le proprie abitudini di consumo.

In questo contesto, la (co-)proprietà dei consumatori di ER si dimostra essere un elemento fondamentale per un successo complessivo verso la transizione energetica. I consumatori, quando acquisiscono la proprietà di ER, diventano «prosumatori», ovvero generano una parte dell'energia che consumano, riducendone così le proprie spese complessive per l'energia. Essi ricevono, allo stesso tempo, una seconda fonte di reddito data dalla vendita di energia proveniente della produzione in eccesso. Questo, a sua volta, induce verso cambiamenti comportamentali positivi nel consumo di energia.

### Applicazione dei Piani di Azionariato dei Consumatori (CSOP)

Lo scopo di SCORE è facilitare la (co-)proprietà delle ER; da principio nelle tre regioni pilota, Italia, Repubblica Ceca e Polonia e, successivamente, in diverse altre città seguaci in tutta Europa.

In particolare, il progetto SCORE evidenzia il potenziale di questo modello di partecipazione democratica relativo all'inclusione delle donne e delle famiglie a basso reddito. La partecipazione come «prosumatori» di tali gruppi sottorappresentati, attraverso l'«empowerment» finanziario, è un elemento chiave nella lotta contro la povertà energetica.

Si stanno applicando i «Consumer Stock Ownership Plans (CSOPs)» nei progetti di ER, utilizzando le migliori prassi consolidate aggiornate mediante tecniche di finanziamento inclusive. Dal momento che i gruppi vulnerabili colpiti dalla povertà energetica e di solito esclusi dagli investimenti nelle ER risultano essere di particolare importanza, sono state implementate misure di coinvolgimento su misura per le loro esigenze. Gli enti locali

e regionali partecipanti, così come i progetti energetici locali esistenti, ricevono assistenza legale e tecnica per un modello di partecipazione su misura.

### L'UE apre la Strada ai CSOPs nel «Pacchetto Energia Pulita» 2018/19

Nel dicembre 2018, l'Unione Europea ha approvato, in tale ambito normativo, l'entità della «prosumership» come parte della rielaborazione della Direttiva sulle Energie Rinnovabili (Renewable Energy Directive, RED II). Da giugno 2021 in poi - una volta che la direttiva sarà stata recepita nella legislazione nazionale - i consumatori, in quanto «prosumatori», avranno il diritto di consumare, immagazzinare o vendere ER generata nei propri locali

- sia a livello individuale, ad esempio famiglie e piccole e medie imprese (PMI), sia a livello di collettività, ad esempio in progetti di elettricità per condomini (Art. 21 RED II)
- o come parte delle Comunità Energetiche Rinnovabili (CER) organizzate come entità giuridiche indipendenti (Art. 22 RED II).

Le CER richiedono un particolare modello di governance democratica incentrato sui partner locali. La RED II prescrive che, al fine di qualificarsi come CER, il controllo effettivo, vale a dire la maggioranza delle quote di proprietà, dovrebbe essere detenuto dai membri in base alla prossimità degli impianti. Inoltre, l'autonomia della CER, da parte dei singoli membri, deve essere sostenuta dal principio secondo cui nessun singolo azionista possiede più di un terzo delle azioni.

Il CSOP è un prototipo di questo modello di business e mostra come implementare queste nuove regole. I CSOPs consentono l'inclusione di municipalità e/o investitori commerciali come le PMI. Inoltre, offrono l'opportunità di un avanzamento verso le economie di scala. Allo stesso tempo, mantengono i vantaggi della partecipazione dei singoli consumatori.

### I Cluster di Energia Rinnovabile: il Futuro dei Sistemi Energetici

Le CER possono essere viste come il prototipo di un modello di governance relativo ad una forma emergente di sistemi energetici, ovvero i cluster di ER. Questo concetto per il controllo e l'amministrazione della generazione (locale) di energia, fornitura e gestione è l'immagine speculare del concetto tecnico/ingegneristico per i cluster di ER.

Tali cluster di ER, solitamente, includeranno misure di flessibilità della domanda e di efficienza energetica (EE), stoccaggio e commercio peer-to-peer all'interno delle comunità energetiche e tra comunità energetiche e mercato.

Affinché le soluzioni tecniche esistenti (ad esempio «smart meters») e quelle emergenti (ad esempio tecnologie come i «blockchain») siano funzionali, sono indispensabili dei cambiamenti comportamentali del consumatore. È fondamentale, pertanto, abbinare soluzioni tecnologiche ad una buona governance, come riconosciuto dal Legislatore Europeo nella RED II, nella Direttiva sul Mercato Interno sull'Elettricità e nel Regolamento e sancito dal CSOP.

# 1 Definizione del «Consumer Stock Ownership Plan» (CSOP)

## Definizione del «Consumer Stock Ownership Plan»

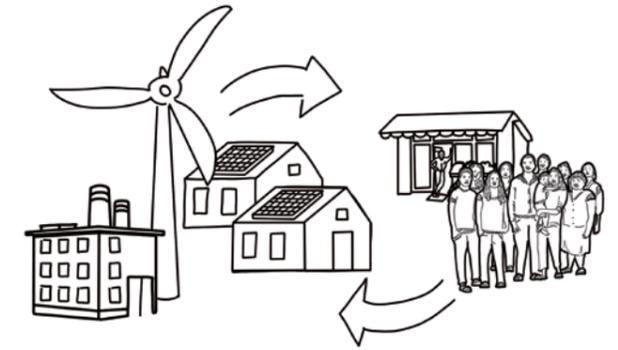
Un CSOP (Piano di Azionariato dei Consumatori) consente ai consumatori - in particolare a quelli senza risparmi o accesso al credito di capitale - di acquisire la proprietà di un'utilità di fornitura e quindi diventare «prosumatori»:

- Si tratta di un modello di investimento fiduciario incentrato sul consumatore per i servizi generali, che fornisce partecipazione sia a livello finanziario sia nel processo decisionale.
- Un CSOP consente co-investimenti tra municipalità, piccole e medie imprese (PMI) e altri partner locali. Gli azionisti non hanno responsabilità personali.
- Un'entità intermedia, la Società Operativa CSOP (di norma una società a responsabilità limitata o anche una cooperativa), investe in un impianto di ER e lo gestisce per conto dei comproprietari.

Un CSOP può investire in qualsiasi tipo di utilità, sia essa acqua, energia, trasporti o simili. I CSOPs, quando investono in un impianto di energia rinnovabile, contribuiscono alla transizione energetica e alla mitigazione dei cambiamenti climatici facilitando la produzione locale e decentralizzata.

Un CSOP è un modello di investimento incentrato sul consumatore per i servizi generali. Facilita i co-investimenti tra municipalità, piccole e medie imprese (PMI) e altri partner locali. Consente, allo stesso tempo, i co-investimenti di investitori strategici non locali.

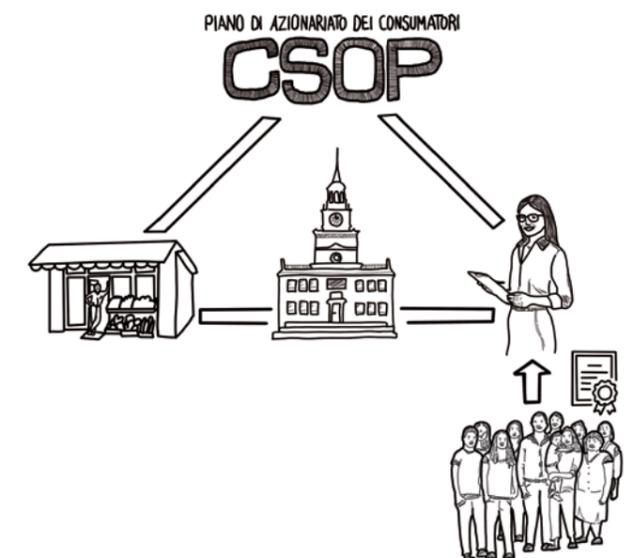
Un'entità intermedia (Società Operativa CSOP) investe in un impianto nuovo o esistente di ER e lo gestisce per conto dei (co-)proprietari.



## Obiettivi

Gli obiettivi principali di un CSOP sono:

- Consentire ai consumatori / alle famiglie di diventare (co-)proprietari dei servizi forniti e, quindi, di beneficiare degli utili e di partecipare attivamente al processo decisionale;
- Mettere in comune i diritti di investimento e di voto dei consumatori nei confronti di altri co-investitori (pubblici o privati);
- Consigliare, consultare e rappresentare gli interessi dei consumatori in progetti con molteplici parti interessate.

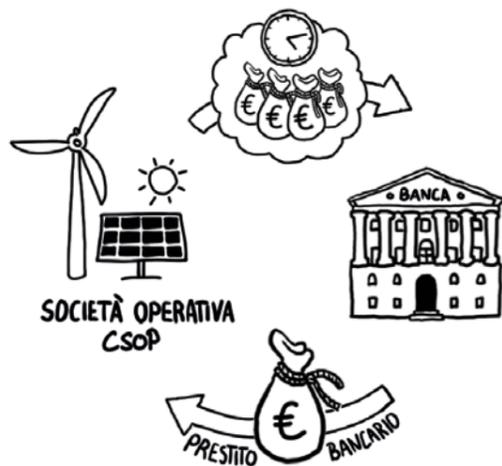




## Caratteristiche Specifiche

Le caratteristiche di un CSOP rispetto ai modelli di partecipazione convenzionali sono:

- L'accesso al credito di capitale mettendo in comune singoli investimenti in un'entità intermedia; i CSOPs possono utilizzare l'effetto leva per aumentare l'investimento.
- La razionalizzazione e la semplificazione del processo decisionale attraverso un sistema fiduciario che protegge gli interessi degli azionisti-consumatori.
- Il rimborso del prestito di acquisizione tramite utili futuri inclusa la vendita della produzione in eccesso; una volta rimborsato il prestito, gli utili vengono distribuiti tra i co-proprietari.



Un investimento realizzato attraverso un CSOP ha il vantaggio di essere

- 1. Scalabile e quindi più competitivo:** i CSOPs utilizzano la tecnologia più avanzata per ottenere una produzione più efficiente sotto il profilo dei costi.
- 2. Reddizio:** beneficiando delle economie di scala, il costo di produzione unitario diminuisce con l'aumentare della capacità di produzione,

fornendo, al contempo, una produzione in eccesso sufficiente da vendere. I suoi profitti, pertanto, riducono il periodo di ammortamento.

- 3. Soglia bassa:** poiché gli attivi e le azioni sono costituite a garanzia di un prestito bancario da rimborsare con gli utili futuri, i consumatori non devono investire i propri redditi o risparmi.



- 4. Mainstream:** Il CSOP si basa su concetti finanziari e giuridici standard ed è quindi compatibile con le norme e i requisiti esistenti, comprese le future norme europee relative alle Comunità di Energia Rinnovabile (CER).



- 5. Complementare alle misure di efficienza energetica:** un CSOP può anche combinare gli investimenti in un impianto di produzione con misure che riducono il consumo di energia. Con meno consumi, è possibile vendere più energia, abbreviando così il periodo di ammortamento.

# 2

## Il CSOP Spiegato Passo dopo Passo



## Il CSOP Spiegato Passo dopo Passo

In un CSOP di energia rinnovabile i consumatori sono (co-)proprietari di un impianto di ER attraverso un intermediario - la Società Operativa CSOP (di solito una s.r.l. o anche una cooperativa). Un amministratore fiduciario si consulta con loro, agisce nel loro interesse e li rappresenta nel consiglio di amministrazione.

L'investimento dei consumatori nell'impianto di ER può essere avviato da un gruppo di consumatori insieme alla municipalità a cui appartengono e/o a piccole o medie imprese locali.

È necessario prendere in considerazione i seguenti passaggi al momento della realizzazione dell'investimento:

1. Costituzione di uno strumento fiduciario come amministratore (di solito una so-

cietà a responsabilità limitata) che gestisce i conti dei consumatori.

- 2.a Conclusione di accordi fiduciari (amministratore fiduciario - consumatori) che definiscono il numero di azioni nel CSOP (di norma proporzionale al consumo di energia di ciascuna famiglia, ma è possibile anche l'applicazione di altre tipologie di principi).
- 2.b Contributo al capitale azionario iniziale da parte delle famiglie partecipanti come loro investimento (100 - 250 € ciascuno, a seconda del tipo di progetto di ER).
- 3.a Costituzione di un'entità intermedia (Società Operativa CSOP) che investe in un nuovo o esistente impianto di ER.
- 3.b Acquisizione di azioni della Società Operativa CSOP da parte di co-investitori come la municipalità e / o le PMI locali.
4. Conclusione di accordi standard di fornitura di energia tra i consumatori e la Società Operativa CSOP.



Image by rawpixel.com from Pexels

5. La Società Operativa CSOP sottoscrive quindi un prestito bancario per conto degli azionisti-consumatori e fornisce garanzie al prestito (valore dell'impianto più quello delle azioni), proteggendo così i consumatori dalla responsabilità personale.
6. L'installazione di ER fornisce energia agli azionisti-consumatori e vende la produzione in eccesso; tutti i ricavi confluiscono nella Società Operativa CSOP.
7. Rimborso del prestito: gli interessi ed il capitale vengono gestiti con i ricavi derivanti dalla vendita di energia prodotta in eccesso e dai pagamenti mensili relativi all'energia da parte di ciascuna famiglia.
8. Dopo il riscatto del prestito di acquisizione, gli utili dell'impianto ER vengono distribuiti agli azionisti-consumatori come dividendi in base al loro numero di azioni.



L'aspetto rivoluzionario di un CSOP-RE è che gli azionisti-consumatori ottengono una seconda fonte di reddito derivante dalla proprietà del capitale inerente un investimento che non richiede risparmi regressivi. Viene finanziato dai guadagni futuri derivanti dall'investimento, vale a dire dai ricavi delle vendite di energia.

Per ulteriori informazioni legali, finanziarie e tecniche sulla struttura di finanziamento e sui passaggi relativi a un CSOP, non esitate a contattarci.

## 3

## Vantaggi del CSOP per gli Stakeholder



### Vantaggi del CSOP per i Consumatori

I consumatori che acquisiscono la proprietà produttiva, che fornisce loro energia, hanno il diritto, quindi, come azionisti, a una parte degli utili e a partecipare alle decisioni relative alla gestione.

Un CSOP può essere promosso dai consumatori stessi o creato per loro da un'altra entità, ad esempio dalla municipalità in cui vivono.

Per i consumatori, uno dei vantaggi nell'investire in un CSOP è che la loro partecipazione azionaria è raggruppata in un'entità fiduciaria guidata da un amministratore che rappresenta i consumatori-azionisti nella Società Operativa CSOP.

Da un punto di vista finanziario, la partecipazione comporta:

- **L'inclusione finanziaria:** la partecipazione non richiede risorse sostanziali o risparmi poiché il prestito viene rimborsato tramite gli utili futuri e garantito dall'impianto di ER.
- **Nessuna responsabilità individuale:** la Società Operativa CSOP si assume il prestito bancario, pertanto la responsabilità dei singoli consumatori è limitata al valore delle proprie azioni.
- **Un'ulteriore fonte di reddito:** i consumatori raccolgono i frutti del loro investimento una volta che il prestito è stato rimborsato. In seguito, i profitti vengono distribuiti ai consumatori in proporzione alla loro proprietà azionaria.
- **Imposizione differita:** i consumatori beneficiano della fiscalità differita poiché l'amministratore fiduciario li protegge; le tasse non sono dovute fino a

quando le azioni non vengono trasferite o vendute.

Da un punto di vista operativo, i consumatori beneficiano di:

- **Bassi costi di entrata e di uscita:** i consumatori possono facilmente acquistare o vendere le loro azioni. Ad esempio, quando una famiglia si trasferisce da una determinata regione, può trasferire le proprie quote ai nuovi residenti. Cambia solamente la parte interessata nell'accordo di fiducia; non è necessaria un'ulteriore registrazione presso il tribunale dei registri o da un notaio.
- **Allocazione semplificata delle azioni:** le azioni sono assegnate ai consumatori in proporzione al loro consumo (mensile) di energia; esistono anche altri principi di distribuzione.
- **Processo decisionale flessibile:** l'accordo di fiducia definisce quali decisioni sono riservate ai consumatori e quali vengono delegate all'amministratore fiduciario. Il processo decisionale per le operazioni quotidiane è lasciato in carico all'amministratore fiduciario (e ad altri co-investitori). Grazie ad una consulenza professionale e a regole chiare e semplici, non è richiesto un coinvolgimento dispendioso in termini di tempo o conoscenze specialistiche per le decisioni strategiche. Allo stesso tempo, pur essendo protetti da eventuali manipolazioni, i consumatori possono acquisire conoscenze attraverso il coinvolgimento attivo.
- **Forte rappresentanza degli interessi dei consumatori-azionisti e maggiore potere contrattuale:** i consumatori beneficiano di una posizione più forte rispetto agli altri proprietari della Società Operativa CSOP, poiché possono evitare la frammentazione dei loro diritti di voto e fare affidamento sull'esperienza dell'amministratore fiduciario. Le loro azioni sono votate in blocco a seguito del processo decisionale interno.



## Vantaggi del CSOP per le Autorità Locali

Investire in un CSOP porta con sé diversi vantaggi per le autorità locali:

- **Adempiere al proprio ruolo di leader:**  
A un CSOP può essere avviato dalla municipalità di origine dei consumatori. Le autorità locali possono dare forma alle politiche in materia di ER e sull'efficienza energetica riunendo le diverse parti interessate e allineando i loro interessi.
- **Partecipazione finanziaria flessibile:**  
gli enti locali sono soggetti a rigide regole fiscali e vincoli di bilancio che spesso impediscono loro di sbloccare il loro pieno potenziale in qualità di organizzatore. Raggruppando le risorse finanziarie dei consumatori locali (sia privati che PMI), un CSOP riduce la pressione sulle autorità locali come unici investitori in un progetto locale.
- **Representation guaranteed:**  
la rappresentanza obbligatoria negli organi di amministrazione e controllo è spesso percepita come un ostacolo agli investimenti comunali in molti progetti di energia cittadina. A differenza di una cooperativa,

un CSOP è soggetto al diritto societario, garantendo la rappresentanza delle autorità locali negli organi direttivi e di vigilanza.

La partecipazione azionaria dei consumatori nella Società Operativa CSOP è raggruppata in un'entità fiduciaria che è gestita e rappresentata da un esperto (amministratore fiduciario).

Per le autorità locali, ciò si traduce in:

- **Comunicazione semplificata:**  
un interlocutore, un numero di telefono.
- **Un azionista stabile e a lungo termine:**  
le fluttuazioni tra gli azionisti-consumatori non incidono sulla struttura generale degli azionisti nella Società Operativa CSOP. Gli azionisti-consumatori sono preoccupati per l'andamento a lungo termine dell'attività, non per i profitti a breve termine.
- **Processo decisionale efficiente e democratico:**  
poiché il coinvolgimento dei consumatori subisce una mediazione, gli investitori hanno la garanzia che la loro partecipazione non influisce sulla gestione professionale delle operazioni quotidiane. I consumatori, allo stesso tempo, se lo desiderano, possono ancora discutere, decidere e sapere di più sul funzionamento di un impianto ER.



Image by rawpixel.com from Pexels



Image by rawpixel.com from Pexels



## Vantaggi del CSOP per i Coinvestitori

I coinvestitori, sia locali (piccole o microimprese, società municipali, ONG) sia strategici (ingegnere impiantista, fornitore di energia, operatore di rete), possono collaborare con consumatori e comuni nell'attuazione di un CSOP.

Investire in un CSOP è interessante per gli investitori commerciali, poiché i diritti di voto sono proporzionali alla partecipazione azionaria a differenza di altri modelli in cui si applica spesso il principio cooperativo di un socio / un voto.

Inoltre, la partecipazione dei consumatori viene raggruppata in un'entità fiduciaria gestita da un amministratore che rappresenta i consumatori-azionisti della Società Operativa CSOP.

Per un investitore esterno ciò comporta:

- **Comunicazione semplificata:**  
un interlocutore, un numero di telefono.
- **Un azionista leale a lungo termine:**  
le variazioni dei consumatori-azionisti non incidono sulla struttura generale degli azionisti della Società operativa Operativa CSOP.
- **Processo decisionale efficiente e democratico:**  
poiché la partecipazione dei consumatori subisce una mediazione, gli investitori dispongono della garanzia che la partecipazione del consumatore non influisce sulla gestione professionale delle operazioni quotidiane. Allo stesso tempo, l'amministratore fiduciario rende prevedibile il comportamento di voto dei consumatori, garantendo che non siano manipolati da altri azionisti.



## Vantaggi del CSOP per gli Istituti Finanziari

Il prestito a un CSOP comporta bassi costi di transazione per le banche commerciali. Ciò deriva dalla messa in comune dei singoli investimenti, ovvero dall'evitare forme di microcredito individuale. Viene concesso un unico prestito bancario per conto di tutti i consumatori, evitando così il rischio di dirottamento di fondi per altri scopi:

La redditività del progetto è garantita da:

- Una scala dell'investimento abbastanza grande da garantire che l'energia prodotta superi l'energia necessaria ai consumatori, in modo che l'eccesso di produzione possa essere venduto per rimborsare il prestito.
- Potenziali incentivi o condizioni preferenziali per progetti su fonti energetiche rinnovabili o cittadini in grado di creare condizioni di maggiore parità tra progetti commerciali e non commerciali, nonché tra energia fossile e rinnovabile.

I CSOP sono conformi alle priorità politiche e ai requisiti normativi, possono raccogliere ulteriore sostegno finanziario da istituzioni finanziarie pubbliche come banche per lo sviluppo nazionali o europee (ad es. KfW, BPI / Caisse des depots, BGK, BDB, EIB, ...) o fondi di investimento strutturali europei (Fondo Europeo di Sviluppo Regionale, Fondo Sociale Europeo, Fondo di Coesione, Fondo Europeo per gli Investimenti Strategici).

Soddisfacendo i requisiti delle Comunità Energetiche Rinnovabili (CER) nell'ambito del nuovo quadro dei prosumatori sancito dall'UE nella RED II (vedere pagina 7 di cui sopra), il CSOP è in grado di mettere insieme cittadini, comuni, PMI e investitori commerciali secondo un modello di governance comune.

Oltre all'allineamento degli interessi di tutte le parti coinvolte, qualificarsi come CER è una condizione importante per l'ottenimento di condizioni preferenziali - ad esempio, procedure amministrative semplificate, tariffe favorevoli, assistenza e supporto - nell'ambito del «quadro favorevole» per le CER come definito nell'articolo 22 della RED II. Tali condizioni, a loro volta, aumentano la fattibilità economica dei progetti di ER, riducendo pertanto il rischio connesso. Questi due punti risultano di particolare importanza per i prestatori che finanziano tali progetti.



## Il CSOP «Assistito» – Adattamento del CSOP alle esigenze dei consumatori vulnerabili

### La sfida:

Attualmente, oltre 50 milioni di consumatori, tra cui famiglie a basso reddito e donne single, fanno fatica a pagare le bollette energetiche in Europa. Sono vittime della povertà energetica causata principalmente dagli alti costi energetici e da un basso reddito familiare. Tuttavia, i prezzi dell'energia e la disuguaglianza sono in continuo aumento.

Allo stesso tempo, l'Unione Europea promuove la «prosumership» di ER, ovvero trasformando i consumatori in produttori; i cosiddetti «prosumatori» hanno la possibilità di consumare la propria produzione o di vendere l'eccedenza alla rete. Sebbene l'essere «prosumatore» offra dei vantaggi finanziari, come costi energetici inferiori ed entrate aggiuntive, solo coloro in grado di affrontare gli investimenti necessari possono beneficiarne.

Tuttavia, se si punta al successo della transizione energetica, è necessario distribuire tali benefici uniformemente nella società. Il primo passo per consentire ai gruppi vulnerabili di diventare «prosumatori» - un mezzo per mitigare la povertà energetica - dipende dal fornire l'accesso ai finanziamenti. Questo è ciò che il CSOP fa attraverso il suo approccio di finanziamento con effetto leva.

Pero, per alcuni gruppi di consumatori vulnerabili anche il capitale ridotto dovuto per partecipare ad un CSOP rappresenta un ostacolo insormontabile. È qui che entra in gioco il CSOP «assistito».

### Adattamento del CSOP alle esigenze sociali

A differenza di un CSOP classico, un CSOP «assistito» viene adattato alle circostanze della situazione specifica, comprese le esigenze dei consumatori vulnerabili.

Un esempio è la casa d'asilo Želetická, un rifugio per persone in situazioni precarie gestito dall'associazione benefica NADĚJE nella città di Litoměřice in Repubblica Ceca: nel 2019 l'amministrazione comunale ha concordato con NADĚJE di finanziare l'installazione di un impianto fotovoltaico (FV) per fornire elettricità al rifugio, riducendo così la bolletta energetica. La città ha convenuto che una parte dell'installazione potrebbe essere venduta ai residenti del rifugio. Nel contesto di SCORE è previsto di lanciare un CSOP «assistito»:

- Fino al 25% dell'impianto FV sarebbe stato venduto quelli dei 50 residenti disposti a partecipare, trasformandoli così in (co-)proprietari e pertanto in prosumatori;
- Un contributo equivalente proveniente da un donatore avrebbe aiutato i residenti ad acquisire una partecipazione di proprietà;
- Condividere il 25-50 per cento degli utili derivanti dal risparmio e dalle misure di efficienza energetica con i partecipanti dal CSOP «assistito» attraverso un fondo spese dedicato

### Consentire ai poveri di diventare «prosumatori»

Di conseguenza, i residenti partecipanti hanno bisogno di un contributo iniziale ancora più piccolo per aderire al progetto. A sua volta, la associazione di beneficenza NADĚJE destina parte dei fondi risparmiati attraverso la produzione di ER e misure di efficienza energetica a un fondo per oneri dedicato; questo fondo copre le spese per le loro esigenze personali, come ad esempio un nuovo paio di stivali, un'escursione di gruppo per svago o uno strumento musicale.

Un obiettivo secondario del CSOP «assistito» è di invogliare i nuovi (co-)proprietari a risparmiare l'elettricità, diventando più efficienti dal punto di vista energetico e, ove possibile, formarli come consulenti energetici.

Un approccio simile è previsto per il rifugio per i senzatetto dell'Associazione del Santo Fratello Alberto nella città di Słupsk in Polonia.

# 4

## La Logica dei CSOP



### La Logica dei CSOP

I CSOP sono collegati direttamente alle attuali priorità politiche e sociali e contribuiscono a facilitare la transizione energetica.

- Colmare il divario negli investimenti:**  
 Un CSOP rappresenta un'alternativa sia ai progetti commerciali senza partecipazione locale, sia ai progetti di energia cittadina senza fondi sostanziali. Sbloccando opportunità di investimento non sfruttate nel settore delle ER, un CSOP contribuisce al raggiungimento dei nostri obiettivi climatici.
- Colmare il divario sociale:**  
 Riducendo le barriere in termini di risorse finanziarie, esperienza o tempo, un CSOP è uno strumento di finanziamento inclusivo e a bassa soglia per i gruppi di consumatori che finora sono stati sottorappresentati e spesso addirittura esclusi o non coinvolti nella problematica relativa all'energia cittadina.
- Combattere la povertà energetica evitando i trasferimenti sociali:**  
 Poiché i consumatori vulnerabili ricevono energia dall'impianto di ER e ricevono un'entrata aggiuntiva dai propri investimenti (una volta che il prestito è stato rimborsato con gli utili), il CSOP è uno strumento per ridurre le disparità senza fare affidamento ai trasferimenti sociali

CONSENTIRE ALLE PERSONE  
DI GUADAGNARSI DA VIVERE  
PRODUCENDO



- Promuovere l'accettazione e la partecipazione democratica attraverso la proprietà:**  
 Poiché la transizione energetica richiede cambiamenti sociali e comportamentali, è fondamentale aumentare l'accettazione dei consumatori di energia. La (co-)proprietà del consumatore come esperienza di apprendimento incoraggia l'accettazione, fornendo entrate supplementari, migliorando la qualità della vita e stimolando l'economia (locale).
- Contribuire alla parità delle condizioni e alla diversità degli operatori del mercato:**  
 La tecnica di finanziamento CSOP si basa su tecniche finanziarie (leva finanziaria; amministrazione fiduciaria) volte ad aumentare gli investimenti energetici dei cittadini. Un CSOP può competere con progetti commerciali in un mercato liberalizzato. Non toglie spazio agli investimenti commerciali né impedisce ai progetti su piccola scala di beneficiare di esenzioni normative.
- Combattere i cambiamenti climatici a livello globale con una soluzione standard:**  
 A seguito di un'analisi comparativa, i CSOP potrebbero non solo essere introdotti in Europa, ma rappresentano anche un'opportunità per la transizione energetica in altri paesi del mondo. Soprattutto nei paesi in via di sviluppo, un CSOP può facilitare l'accesso al credito necessario per le installazioni di ER.

## 5

## Storia dei CSOP e Buone Pratiche



## Storia dei CSOP e Buone Pratiche

- Il progetto SCORE introduce i CSOP nel settore energetico in Europa. Impiegano la stessa logica dell'ESOP che fu inaugurato negli Stati Uniti con grande successo.
- Louis O. Kelso ha introdotto il sistema CSOP nella Central Valley della California nel 1958, consentendo agli agricoltori locali di diventare (co-)proprietari di un impianto di produzione di fertilizzanti, la Valley Nitrogen Producers, Inc., di cui erano i principali consumatori.
- La motivazione principale per gli agricoltori locali di diventare «prosumatori» erano i prezzi elevati e gonfiati dei fertilizzanti stabiliti da un oligopolio dei principali produttori che controllavano il mercato.
- Il primo CSOP è stato un grande successo: 4.580 agricoltori sono diventati (co-)proprietari di un nuovo impianto di fertilizzanti con ammoniaca anidra. Ciò ha comportato un investimento complessivo di 120 milioni di dollari americani (oggi circa 1 miliardo di dollari) finanziato principalmente da un prestito della Berkeley Bank of Cooperatives.

- La Valley Nitrogen Producers, Inc., ha posto fine al monopolio dell'industria dei fertilizzanti nella Central Valley. Il prezzo dei fertilizzanti è sceso da 250 dollari a tonnellata a 66 dollari a tonnellata. Pertanto, gli agricoltori hanno risparmiato oltre 1 miliardo di dollari di fertilizzanti in un periodo di 15 anni.
- La struttura finanziaria del CSOP si basa sulla stessa logica del Piano di azionariato dei lavoratori (Employee Stock Ownership Plan, ESOP) di Louis O. Kelso. Quest'ultimo fa parte della Corporate America dal 1956. Nel 2018, ci sono stati oltre 6.600 ESOP e 3.200 piani simili a un ESOP con 14,5 milioni di proprietari-dipendenti (13% della forza lavoro del settore privato) che detenevano circa 1,4 bilioni di dollari in attivi.



## 6

## SCORE – CSOP Pionieristici per le Energie Rinnovabili

Nel contesto del progetto SCORE, i CSOP vengono implementati per la prima volta nel settore delle energie rinnovabili. Il modello è stato testato in tre aree pilota: la città di Praga in Repubblica Ceca, la città di Essen in Germania e la Valle di Susa in Italia.



### La Città di Praga

La capitale ceca ha una popolazione di 1.3 milioni di abitanti e sta attualmente finalizzando il suo Piano Clima, con l'obiettivo di ridurre le emissioni di gas serra del 45% entro il 2030, includendo, tra l'altro, lo sviluppo di comunità rinnovabili in proprietà. La città di Praga prevede di produrre un surplus di energia da fonti rinnovabili pari all'8% del suo consumo totale di energia entro la fine del 2030. Queste misure sono combinate con le misure di efficienza energetica per ridurre il consumo energetico degli edifici (50 kWh/m<sup>2</sup>) e per raggiungere lo standard passivo (15 kWh/mq).

Nei prossimi anni si prevede un aumento della capacità installata su tutte le proprietà comunali (edifici comunali e quartieri della città, aziende pubbliche partecipate, ecc.), arrivando ad una produzione totale di energia da fonti rinnovabili di circa 2,1 GWh all'anno. La produzione di energia in eccesso deve essere utilizzata negli edifici pubblici. Si prevede inoltre un risparmio energetico di circa il 10% grazie ai cambiamenti degli stili di consumo delle persone.

Il progetto pilota sarà realizzato nel periodo 2021-2022, anche grazie al sostegno del progetto SCORE, prevedendo l'installazio-



La Città di Praga © J. Wang Creative Commons License [CC BY-SA 3.0 US](https://creativecommons.org/licenses/by-sa/3.0/us/).

ne di pannelli fotovoltaici con una potenza di 2-3 MWp su vari edifici comunali, specialmente scuole. Fino a 250 famiglie potranno così diventare comproprietari e investitori in Comunità Energetiche Rinnovabili, per le quali si prevede un rendimento energetico annuale tre volte superiore alla domanda delle famiglie coinvolte.

La città di Praga e la società Porsenna, esperta in energie rinnovabili, stanno implementando il progetto pilota suddetto con il supporto dei partner del progetto SCORE. Il nostro partner legale in Repubblica Ceca è lo studio legale Frank Bold.



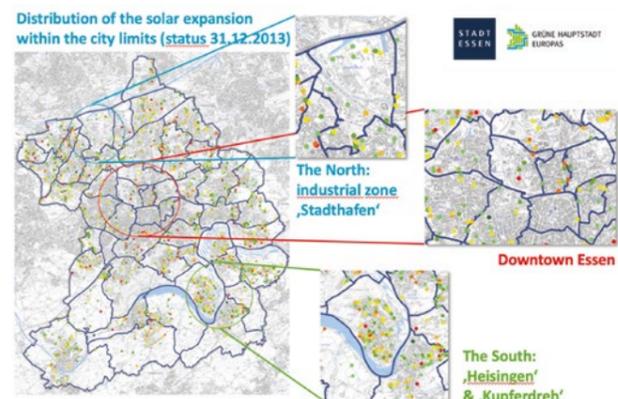
Frank Bold è uno studio legale orientato allo scopo con operazioni in tre paesi dell'UE, con l'obiettivo di combinare le migliori pratiche dei settori business e no-profit per supportare la visione di una società libera e responsabile su vari livelli. Il team include i migliori esperti su vari settori del diritto: diritto dell'energia, scienza, ricerca e innovazione, diritto pubblico, diritto societario, contenzioso e diritto contrattuale. Nel settore dell'energia pulita, Frank Bold offre una conoscenza professionale del quadro legislativo, delle pratiche economiche, di problematemi legati alle operazioni energetiche e una solida esperienza con le procedure delle autorità nazionali.

Frank Bold si occupa delle esigenze legali di decine di clienti quali produttori di energia e riscaldamento, investitori in energia pulita, distributori di elettricità e associazioni. È la prima B Corporation certificata in Repubblica Ceca, riconoscendone il suo carattere trasparente, responsabile e socialmente performante.

## La Città di Essen

Situata nell'estremità occidentale della Renania Settentrionale-Vestfalia, in Germania e con una popolazione di quasi 600.000 abitanti, Essen è sede di alcune delle più grandi agenzie energetiche della Germania, tra cui ad esempio RWE AG, Evonik Industries AG, E.ON SE e Innogy SE.

Nel 2017 Essen ha vinto il premio "European Green Capital" per i suoi sforzi in materia di verde e per i suoi progetti realizzati. Ad oggi, circa 1.800 impianti fotovoltaici sono installati su edifici pubblici e privati, quasi 200 impianti di cogenerazione sono in funzione e si sta discutendo dell'energia eolica. Per quanto riguarda la compartecipazione dei consumatori, la Cooperativa Solare Essen, con circa 200 membri, ha installato pannelli fotovoltaici su 18 tetti affittati dal comune a un prezzo simbolico, la cui energia prodotta viene immessa nella rete pubblica.



Lo strumento nazionale Strom Sparcheck realizzato da Caritas, partner del progetto SCORE, è stato implementato ad Essen sotto il nome di "EnergieSparService Essen", e gestito con grande successo dal "Neue Arbeit der Diakonie" E.v.. La città di Essen vuole partecipare attivamente all'ulteriore incremento di energie rinnovabili. Il finanziamento degli investimenti previsti in progetti di energia rinnova-

bile con un focus sull'autoconsumo regionale deve essere cofinanziato con un supplemento di 0,2 ct per kWh consumato sulla fornitura di elettricità verde certificata della città (circa 200.000 Euro/anno).

Nel corso della durata del progetto SCORE, un'ulteriore installazione di 650 kWp sarà attivata con l'aiuto di (co)investimenti privati. Si prevede che almeno 200 famiglie saranno incluse e trasformate da consumatori in prosumer. Considerando la domanda annuale di energia di queste 200 famiglie e il risparmio energetico previsto di 368 kWh per famiglia, il risparmio energetico totale derivante dal cambiamento nei modi di consumo dovrebbe ammontare a 73.600 kWh per anno (368 kWh \* 200 famiglie = 73.600 kWh).

L'implementazione del progetto pilota è gestita dalla città di Essen e dall'Associazione Caritas Germania, con il supporto dei partner del progetto SCORE. Il nostro partner legale in Germania è lo studio legale Becker Büttner Held (BBH), una partnership di avvocati, revisori contabili, consulenti fiscali e ingegneri che forniscono una consulenza completa per il pubblico e il privato nei settori di energia, ambiente e infrastrutture.

**bbh**

BECKER BÜTTNER HELD

BBH è uno dei principali studi legali in Germania e in Europa specializzato in queste tematiche. BBH offre utili consulenze ai suoi clienti su tutte le questioni legate all'intera catena del valore dell'energia. Con più di 300 esperti (avvocati, ingegneri, consulenti fiscali e revisori dei conti) e uno staff di supporto con più di 300 dipendenti, BBH assiste i suoi clienti dagli uffici di Berlino, Bruxelles, Amburgo, Colonia, Monaco, Erfurt e Stoccarda e ha anche diversi uffici partner in Europa attraverso il suo network Associated European Energy Consultants e. V. (AEEC).

## La Valle di Susa

La valle del Susa è una zona alpina nella parte settentrionale dell'Italia con 90.000 abitanti in 14 comuni.

In quest'area, il progetto pilota SCORE si concentra sulla sostituzione degli impianti di riscaldamento condominiali esistenti alimentati a gasolio e petrolio con nuovi sistemi alimentati a biomassa sotto forma di trucioli di legno prodotti a livello locale.

Il progetto pilota italiano prevede di aumentare le centrali a biomassa aggiungendo ogni anno 1,3 MWh per capacità installata di MW. Circa 2.200 famiglie trarranno beneficio dal progetto modificando la propria fonte di energia di riscaldamento da fossile a rinnovabile. Tale processo, inoltre, è accompagnato da ulteriori misure di efficienza energetica.

Grazie ai cambiamenti delle abitudini legate alla (co-)proprietà relativa ai nuovi impianti, il consumo complessivo di energia dovrebbe essere ridotto del 14% all'anno. In media, le famiglie della regione consumano un quantitativo annuo di 3.000 kWh. Supponendo una



L'abbazia di Novalesa del XII secolo, dove verrà installato un sistema di riscaldamento a biomassa, in sostituzione dell'attuale ed inefficiente impianto diesel.

riduzione del 14% dei consumi, il fabbisogno energetico, da quel momento in poi, ammonterà a 2.632 kWh all'anno, con un risparmio annuo di 368 kWh (3000 kWh - 2632 kWh = 368 kWh) per famiglia. Di conseguenza, la previsione del risparmio energetico totale ammonta a 809.600 kWh (368 kWh \* 2.200 famiglie = 809.600 kWh) all'anno.

I partner locali responsabili del progetto pilota italiano sono il Politecnico di Torino, la cooperativa per la gestione forestale e del legname La Foresta, il Consorzio Forestale, una società che gestisce il patrimonio forestale di proprietà congiunta dei comuni della valle, e la cooperativa sociale AMICO.



DRBLEX è uno studio legale specializzato in materia commerciale e societaria che assiste i propri clienti dalle sedi di Milano, Pescara, e Londra fornendo una vasta gamma di servizi legali all'interno della filiera dell'energia, offrendo consulenza e supporto sia a clienti privati che a istituzioni pubbliche nel campo del diritto energetico come la redazione di contratti, conformità alla regolamentazione e gestione dei contenziosi.

All'interno di DRBLEX, il prof. Andrea Borroni offre intuizioni strategiche di spicco nella digitalizzazione della filiera dell'energia attraverso l'uso della distributed ledger technology e della blockchain. Nelle rinnovabili, DRBLEX e il suo team di supporto rappresentano i clienti nello sviluppo di progetti legati alle energie rinnovabili e delle infrastrutture (in particolare progetti di produzione di energia rinnovabile, impianti di accumulo di energia, solare industriale, distribuito e residenziale, immobiliare e finanziamento di progetti).

# 7 Domande Frequenti (FAQ) & Ulteriori Informazioni



## Domande Frequenti (FAQ)

### Qual è la differenza tra un CSOP e un investimento sul mercato dei capitali?

Contrariamente ai fondi di investimento, la «prosumership» veicolato tramite un CSOP non è soggetta alle normative del mercato dei capitali. Poiché un CSOP investe in genere in un solo progetto locale e quindi gestisce l'impianto di ER, è operativamente attivo al di fuori del settore finanziario; per quanto riguarda il gruppo ristretto di persone interessate, vale a dire i consumatori di energia che vivono in prossimità dell'impianto ER, il finanziamento CSOP non rappresenta un'offerta pubblica.

Le azioni non sono negoziabili nei mercati finanziari. Inoltre, la Società Operativa CSOP deterrà in genere una partecipazione di controllo sull'impianto di ER di cui si occupa del funzionamento e della gestione.

### In che modo i CSOP sono in relazione con le cooperative di ER?

Un CSOP è complementare a una cooperativa di ER, non un elemento di sostituzione.

Il principio di «un membro, un voto» di una cooperativa tende ad essere un ostacolo per una partnership con PMI e investitori commerciali, dal momento che tali co-investitori pre-

feriscono in genere diritti di voto proporzionali alla propria partecipazione azionaria. Inoltre, la necessità di una rappresentanza degli organi di gestione e controllo è stata rilevata come un ostacolo agli investimenti comunali. La legge sulle cooperative non riconosce un diritto di rappresentanza come la legislazione delle società per azioni.

Per tale motivo, i progetti cooperativi spesso istituiscono una società veicolo di scopo speciale (spv). Per i CSOP, invece, lo standard è l'inclusione di tale spv, ma con una struttura di governance definita. In tal modo, consentono il coinvolgimento diretto delle municipalità e dei partner strategici salvaguardando gli interessi dei partner locali.

Inoltre, i CSOP offrono un'alternativa nell'area dell'Europa orientale, dove i progetti energetici per i cittadini sono ancora rari e il modello cooperativo è talvolta associato a un passato socialista.

### Chi può investire in un CSOP?

Poiché il modello di business CSOP utilizza il potere di indebitamento di una società, consente la partecipazione dei consumatori vulnerabili che finora erano rimasti sottorappresentati. Studi empirici mostrano che i modelli di energia cittadina coinvolgono in genere un gruppo omogeneo di investitori (maschio, di età superiore ai 50 anni, benestante, altamente qualificato). Attraverso il loro approccio di leva finanziaria, i CSOPs consentono la partecipazione di gruppi sociali minacciati dalla povertà energetica.

È in preparazione un calcolatore online che consente una simulazione del piano, dell'ammortamento e dei vantaggi degli investimenti CSOP.

Con questo strumento interattivo dinamico sarà possibile calcolare a livello individuale i propri progetti CSOP

[www.score-h2020.eu](http://www.score-h2020.eu)





## CSOP in Prospettiva

I CSOP possono essere un'importante «tecnologia intermedia» nel finanziamento di progetti energetici per i cittadini poiché estendono i vantaggi delle cooperative ER - in particolare nei casi in cui i progetti coinvolgono co-investitori molto diversi o dove il modello cooperativo non è fattibile per altri motivi. Questo, in particolare, è vero per l'Europa orientale, dove i progetti di energia cittadina sono ancora rari e in cui il modello cooperativo è spesso associato a un passato socialista.

Ciò è di particolare rilevanza per la «condivisione di energia/elettricità» come definita dal nuovo quadro giuridico europeo (vedere pagina 7 di cui sopra). Il recital 71 della RED II stabilisce che «le comunità energetiche rinnovabili dovrebbero poter condividere tra loro l'energia prodotta dagli impianti di cui sono proprietari».

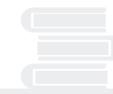
Soprattutto nei progetti di cluster energetici che mirano all'accoppiamento settoriale e che possono comportare la condivisione di energia elettrica, lo stoccaggio, la mobilità elettrica, la cogenerazione, ecc., diventerà sempre più importante includere operatori professionali poiché il funzionamento e la manutenzione delle infrastrutture possono rapidamente diventare elementi molto complessi. In un tale contesto, il CSOP fornisce un modello di governance standard che tutela gli interessi dei partner locali nei confronti dei loro co-investitori.



## Ulteriori Informazioni

Il finanziamento CSOP è attualmente implementato tramite il progetto SCORE in tre regioni pilota: la Valle del Susa (Italia), la città di Słupsk, (Polonia) e la città di Litoměřice (Repubblica Ceca). In questi comuni pilota, un progetto di energia rinnovabile esistente su scala comunitaria viene esteso per includere i consumatori e i cittadini locali con il coinvolgimento attivo dell'ente governativo locale.

Il progetto SCORE è finanziato dalla Commissione Europea nell'ambito del programma Horizon 2020 per la ricerca e l'innovazione con l'accordo di sovvenzione n. 784960.



## Altre Letture

Lowitzsch, J., ed. (2019). *Energy Transition: Financing Consumer Co-Ownership in Renewables*. Cham: Springer International Publishing. Il libro offre una panoramica della proprietà dei consumatori in 18 paesi in tutto il mondo.

Lowitzsch, J. (2019). *Investing in a Renewable Future – Renewable Energy Communities, Consumer (Co-)Ownership and Energy Sharing in the Clean Energy Package*. RELP 9, Vol. 2, pp. 14-36, Claeys & Casteels Law Publishers. L'articolo spiega le nuove norme UE della RED II 2018/19 e IEMD con particolare attenzione ai CER.

Lowitzsch, J. & Hanke, F. (2019). *Consumer (Co-)Ownership in Renewables, Energy Efficiency and the Fight Against Energy Poverty – a Dilemma of Energy Transitions*. RELP 9,

Vol. 4 pp. 5–21, Claeys & Casteels Law Publishers BV 9(3):5–21. L'articolo affronta il tema della lotta contro la povertà energetica e l'inclusione dei consumatori vulnerabili come «prosumatori» nella transizione energetica.

Lowitzsch, J. , Hoicka, C., van Tulder, F. (2019). *Renewable Energy Communities under the 2019 European Clean Energy Package – Governance Model for the Energy Clusters of the Future?*. Renewable & Sustainable Energy Reviews. L'articolo fornisce una panoramica della funzionalità e dell'importanza dei Cluster di ER e di come i CER li rispecchiano come modello di governance nella transizione energetica.

Sovacool, B. et al. (2017). *New Frontiers and Conceptual Frameworks for Energy Justice*. Energy Policy 105, pp. 677–91.



Climate Alliance



POLITECNICO DI TORINO



AMICO COOPERATIVA SOCIALE



PORSENNA



co2online



fk Federacja Konsumentów



CSD



10 Jahre Klimaschutz für alle

Il progetto è coordinato dall'università europea Viadrina di Francoforte sull'Oder e supportato dal consorzio SCORE per le seguenti organizzazioni:

[Centre for the Study of Democracy](#) | [Prague](#) | [Stadt Essen](#) | [Climate Alliance](#) | [co2online](#) | [Consorzio Forestale, Regione Polesiera](#) | [Cooperativa La Foresta](#) | [Cooperativa Sociale Amico](#) | [Deutscher Caritas Verband](#) (in coop. with Energierferat, Frankfurt/Main) | [Federacja Konsumentów](#) | [Politecnico di Torino](#) | [Porsenna](#).

Per ulteriori informazioni, visitare  
[www.score-h2020.eu](http://www.score-h2020.eu)

Per ulteriori informazioni, visitare  
[www.score-h2020.eu](http://www.score-h2020.eu)

