



Investor Presentation

19 Giugno 2025

INDEX



Enrico Meneghetti
Chairman & CEO



Alberto Stocco
CFO

ESPE AT A GLANCE

Enrico Meneghetti, *Chairman & CEO*

CONTESTO DI MERCATO

Enrico Meneghetti, *Chairman & CEO*

FINANCIALS FY 2024

Alberto Stocco, *CFO*

ANNEX

Alberto Stocco, *CFO*

OUTLOOK 2025 E STRATEGIA

Enrico Meneghetti, *Chairman & CEO*

Q&A SESSION





ESPE
Energy Expertise

ESPE AT A GLANCE

Enrico Meneghetti
Chairman & CEO



ESPE AT A GLANCE

+790

Impianti fotovoltaici a terra e su tetto realizzati dal 2003 a oggi

+670 MW_p

Potenza installata dal 2003

+200

Aerogeneratori mini eolici prodotti e installati dal 2011

VALORE DELLA PRODUZIONE*

€ 66,0 MLN

EBITDA *

€ 8,6 MLN

RISULTATO D'ESERCIZIO *

€ 3,4 MLN

BACKLOG **

€ 104,9 MLN

con visibilità fino al 2026

PROPOSTA DIVIDENDO

€0,15 p.a.***

PERFORMANCE IPO

+212%

Al 18/06/2025

DIPENDENTI GRUPPO

118

Al 31/12/2024

CERTIFICAZIONI



*Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2024

***Data stacco 15 settembre 2025, record date il 16 settembre 2025 e messa in pagamento dal 17 settembre 2025

**Dati al 28 maggio 2025

DAL 1974 AL 2024

50 anni di innovazione, crescita e transizione energetica



*L'accordo include un'opzione call per l'acquisto del restante 40%



| BUSINESS MODEL

Un operatore integrato nella filiera dell'energia rinnovabile



Scouting e
permitting

Individuazione
dei siti idonei e
gestione
completa degli
iter
autorizzativi.



Progettazione
tecnica

Progettazione
elettrica, civile e
ingegneria di
dettaglio per impianti
fotovoltaici, eolici e a
biomassa.



Realizzazione
impianti (EPC)

Soluzioni chiavi
in mano: dalla
fornitura alla
messa in
esercizio, fino
al collaudo.

Produzione e
tecnologie
proprietarie

Tecnologie
proprietarie per
minieolico e
cogenerazione
a biomassa.

Operation &
Maintenance

Monitoraggio,
manutenzione e
ottimizzazione
delle
performance.



LINEE DI BUSINESS

Filiera integrata delle energie rinnovabili

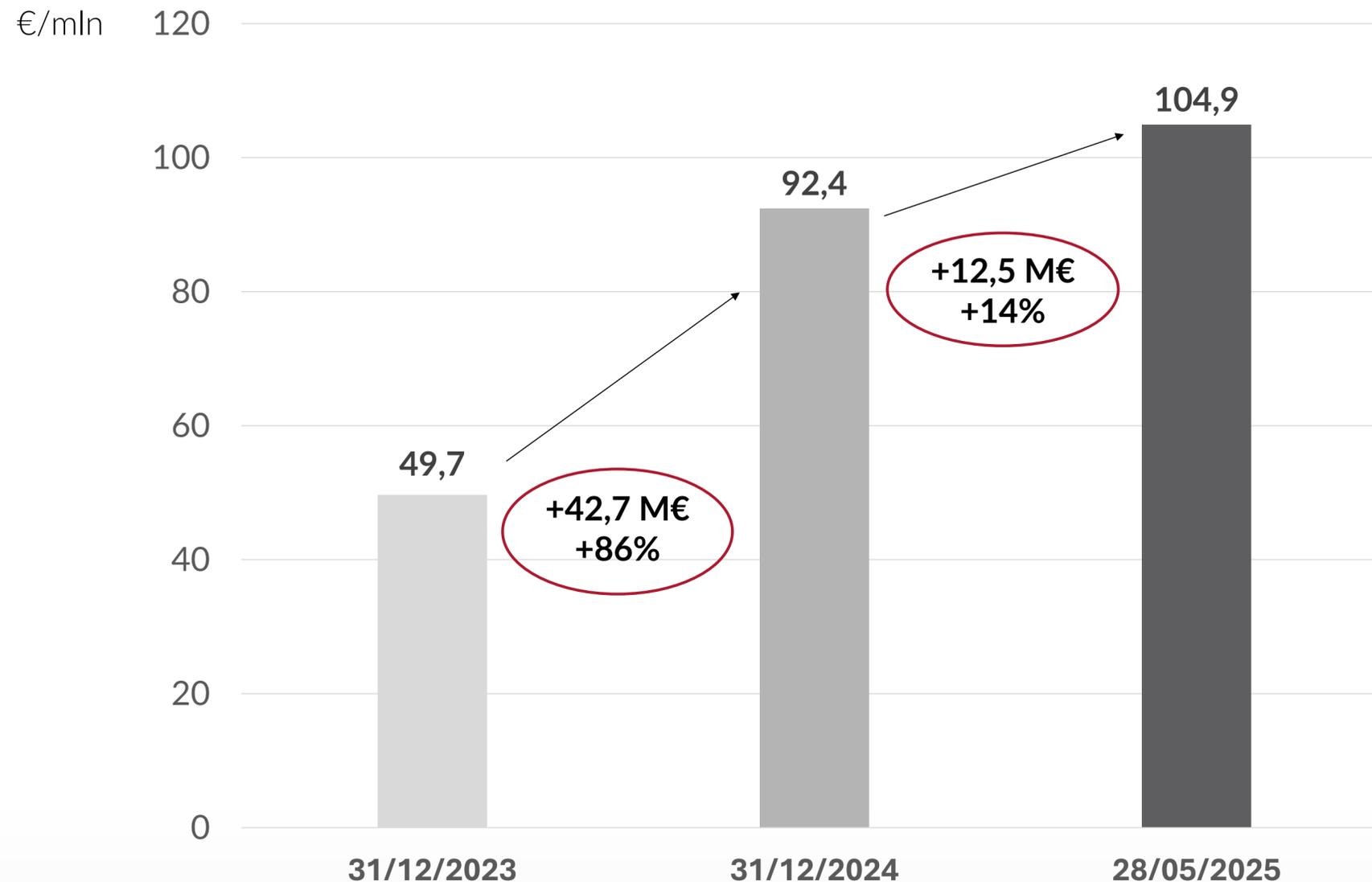
<p>Impiantistica</p> <p>€49,2 MLN FY 2024</p>	<p>System Integration (elettrico e automazione)</p>		<ul style="list-style-type: none"> Progettazione e realizzazione di impianti elettrici industriali, building automation e supervisione impianti 	
	<p>EPC Contractor Fotovoltaico</p>		<ul style="list-style-type: none"> Soluzioni chiavi in mano per impianti FV su tetto e a terra. Oltre 670 MWp installati* 	
	<p>Produzione</p> <p>€0,5 MLN FY 2024</p>	<p>Minieolico (FX Series)</p>		<ul style="list-style-type: none"> Produzione e commercializzazione di turbine eoliche da 20-100 kW. 200 turbine installate*. Export in 7+ Paesi
		<p>Cogenerazione a biomassa (CHiP50)</p>		<ul style="list-style-type: none"> Cogeneratori alimentati a cippato. 60 impianti installati*. Nuovo modello in sviluppo per biomasse agricole
	<p>Sviluppo & Servizi</p> <p>€0,5 MLN FY 2024</p>	<p>Sviluppo Progetti (Permatech S.r.l.)</p>		<ul style="list-style-type: none"> Sviluppo tecnico-economico e permitting di impianti FV. Integrazione con EPC e know-how impiantistico
		<p>Operation & Maintenance (Reflow S.r.l.)</p>		<ul style="list-style-type: none"> Servizi di manutenzione programmata, collaudo e assistenza post-vendita. Supporto completo FV, minieolico, biomassa

*Dati al 31 dicembre 2024



ORDER BACKLOG OVERVIEW

Evoluzione e composizione al 28 maggio 2025



- €104,9 mln di portafoglio ordini complessivo, in forte crescita (vs €92,4 mln a fine 2024 e €49,7 mln a fine 2023)
- 97% del backlog riferito al business Fotovoltaico (commesse in corso + ordini)
- 33 commesse relative a impianti fotovoltaici a terra per €94,3 mln (~90% del portafoglio, ticket medio: €2,9 mln). Commesse a tetto: €6,7 mln (~7% del portafoglio)
- Consegna stimata entro 1H2026
- Residuo 3%: business System Integrator, Minieolico, Cogenerazione a biomassa



2024 -2025 BUSINESS UPDATE

22
FEB.
2024

Conclusione del processo di **quotazione** su Euronext Growth Milan con raccolta complessiva di circa €2,1 mln.

12
MAR.
2024

Accordi con **3 primari IPP** per impianti fotovoltaici a terra per **59 MWp** complessivi, per un valore di circa €31 mln.

5
APR.
2024

Contratto per un **impianto fotovoltaico** da **20,6 MWp** in provincia di Roma per €11,3 mln.

29
MAG.
2024

Accordo per impianto da **9,2 MWp** in provincia di **Matera** con primario operatore energetico, valore circa €5 mln.

9
LUG.
2024

Contratto per impianto fotovoltaico da **7,1 MWp** in provincia di **Pavia**, valore circa €4,2 mln.



2024 -2025 BUSINESS UPDATE

25
LUG.
2024

Due contratti per impianti da 5,1 MWp e 1 MWp nella provincia di Rovigo con cliente nei settori agricolo ed energetico, per un valore totale di circa €4,3 mln.

3
FEB.
2025

Contratti per 2 impianti agrivoltaici (Vicenza e Modena) per 7,2 MWp, per un valore complessivo di circa €4,7 mln

24
FEB.
2025

Adozione Modello 231/2001 e Codice Etico; nomina ODV

28
FEB.
2025

Commessa per un impianto FV a terra di 7,2 MWp (Siena) del valore di €3,8 mln e attività di O&M su impianto FV da 75 MWp (Viterbo) per un valore di €1 mln su un periodo di 2 anni

13
MAG.
2025

Contratti per 3 impianti FV (Brindisi, Fermo, Perugia) per complessivi 19,4 MWp e un valore totale di €10,9 mln





ESPE
Energy Expertise

CONTESTO DI MERCATO

Enrico Meneghetti
Chairman & CEO



LA TRANSIZIONE ENERGETICA IN ITALIA

Un'opportunità in espansione



BOOM DEL FOTVOLTAICO

- Installati **5,2 GW** nel 2023, oltre il doppio rispetto al 2022
- **+3,3 GW** già nel primo semestre 2024 (+40% a/a)
- Crescita trainata da **autoproduzione residenziale e industriale**



UTILITY SCALE

- Gli impianti **>1 MW** rappresentano quasi **25% della capacità**
- Aumento rilevante nel **Centro-Nord**, nonostante concentrazione **Sud**
- Forte diffusione in ambito **residenziale, industriale e utility scale**



RETE & ACCUMULO

- Previsti **€21 miliardi di investimenti** nella rete Terna al 2032
- Storage: da **5,9 GW** (2023) a **9,7 GW** (nov. 2024)
- Obiettivo: **22,5 GW** entro il 2030, con focus su impianti industriali nel Sud



INCENTIVI FER X

- **€9,7 miliardi di fondi** per impianti FER a costi competitivi
- **17,65 GW** di nuova capacità sostenuta da **procedure competitive**
- **Impianti <1 MW** agevolati da iter autorizzativi semplificati

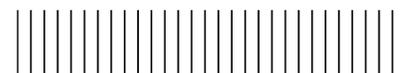




ESPE
Energy Expertise

FINANCIALS FY 2024

Alberto Stocco
CFO



ESPE
Energy Expertise

| FY 2024 – RESULT HIGHLIGHTS

FY 2024: primo esercizio con bilancio consolidato a livello di Gruppo

Valore della
Produzione
€66,0 MLN

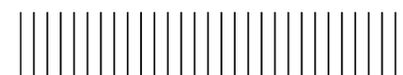
EBITDA
€8,6 MLN

Risultato
d'esercizio
€3,4 MLN

IFN
€15,3 MLN

Patrimonio
Netto
€14,7 MLN

Il perimetro di consolidamento include **ESPE S.p.A.**, **Reflow S.r.l.**, **Permatech S.r.l.** oltre alle SPV **Gemini Solar S.r.l.** e **Icaro S.r.l.**



*Debito

| FY 2024 – RESULT HIGHLIGHTS

FY 2024: performance economico-finanziarie di ESPE S.p.A.

- **Valore della Produzione:** €65,8 mln (vs €59,4 mln nel 2023, +10,7%), trainato dalla crescita dei ricavi.
- **EBITDA:** €8,4 mln (vs €4,2 mln nel 2023, +101,4%), spinto da efficienza interna e nuove commesse pluriennali.
- **Risultato d'esercizio:** €3,8 mln (vs €1,6 mln nel 2023, +132,2%)
- **Capitale Circolante Netto:** €24,5 mln (vs €7,1 mln nel 2023), spinto dalla crescita del core business e del portafoglio ordini.
- **IFN:** €13,9 mln (vs €1,8 mln nel 2023), in aumento per nuovi finanziamenti a supporto del core business e del portafoglio ordini.
- **Patrimonio Netto:** €15,0 mln (vs €8,5 mln nel 2023), in crescita per utile d'esercizio, IPO e aucap acquisizione Permotech S.r.l.

VdP
€65,8 MLN
+10,7%

EBITDA
€8,4 MLN
+101,4%

EBITDA
Margin
12,7%

EBIT
€6,1 MLN
+115,6%

Risultato d'esercizio
€3,8 MLN
+132,2%

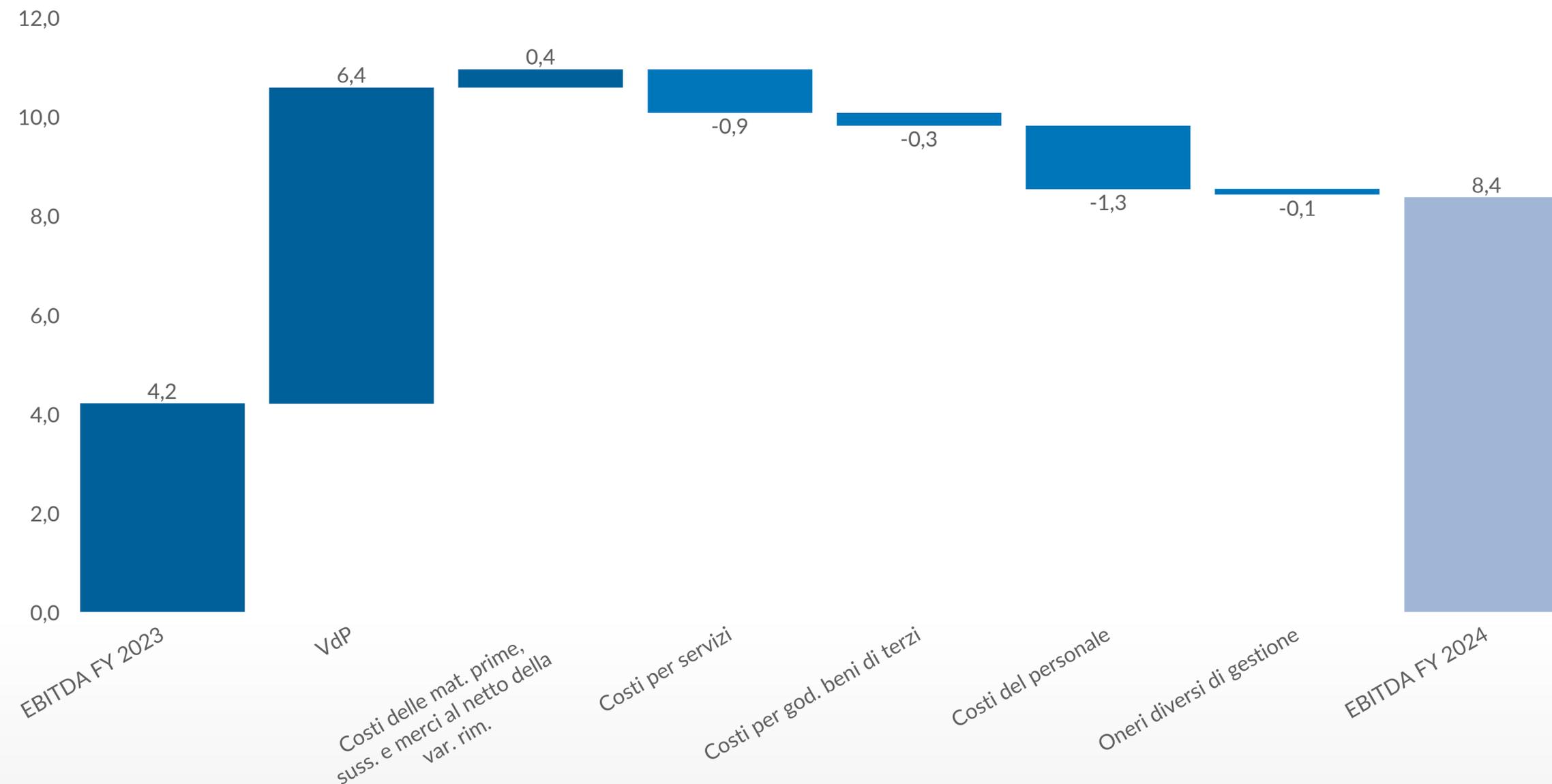
IFN
€13,9 MLN



FY 2024 – EBITDA BRIDGE

Il grafico rappresenta la variazione dell'EBITDA 2024 rispetto al 2023 di ESPE S.p.A., scomposta per principali driver economici (effetto ricavi, efficienza costi, dinamiche di personale).

€/mln

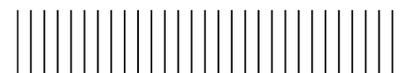


REVENUES BREAK-DOWN 2024



■ Clienti fotovoltaico ■ Cliente system integrator

- I primi 10 clienti dell'esercizio 2024, a livello di ESPE S.p.A., fanno riferimento principalmente al business fotovoltaico, segno evidente della forte richiesta di mercato.
- Complessivamente, questi clienti hanno generato il **95% del fatturato** della Società.
- La **concentrazione è aumentata** rispetto agli esercizi precedenti, a causa del maggior peso delle **commesse fotovoltaiche a terra**, che producono ricavi molto superiori alle altre tipologie.
- Otto dei primi dieci clienti sono infatti legati a questa categoria.
- Si segnala in particolare tra i clienti un primario player europeo del **trasporto e logistica agroalimentare** a temperatura controllata, con cui ESPE S.p.A. collabora da oltre cinque anni, anche su commesse a tetto.
- L'unico cliente tra i primi dieci non fotovoltaico è attivo nel business System integrator.

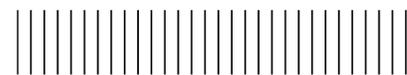




ESPE
Energy Expertise

ANNEX

Alberto Stocco
CFO



FY 2024 - CE CONSOLIDATO

Conto Economico	31/12/2024	inc. %
Dati in Euro/000		
Ricavi delle vendite	50.139	75,9%
Variazione Rimanenze	844	1,3%
Variazione Lavori in corso su ordinazione	14.384	21,8%
Incrementi di lavori in corso	42	0,1%
Altri ricavi e proventi	612	0,9%
Valore della produzione	66.021	100,0%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. rimanenze	(30.170)	-45,7%
Costi per servizi	(20.801)	-31,5%
Costi per godimento beni di terzi	(355)	-0,5%
Costi del personale	(5.377)	-8,1%
Oneri diversi di gestione	(680)	-1,0%
EBITDA	8.638	13,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.548)	-2,3%
Accantonamenti	(1.200)	-1,8%
EBIT	5.890	8,9%
Proventi e (Oneri) finanziari	(596)	-0,9%
EBT	5.294	8,0%
Imposte sul reddito	(1.846)	-2,8%
Risultato d'esercizio	3.448	5,2%
Risultato d'esercizio di gruppo	3.458	5,2%
Risultato d'esercizio di terzi	(10)	0,0%



FY 2024 - SP CONSOLIDATO

Stato Patrimoniale

31/12/2024

Dati in Euro/000

Immobilizzazioni immateriali	2.876
Immobilizzazioni materiali	4.549
Immobilizzazioni finanziarie	263
Attivo fisso netto	7.688
Rimanenze	59.432
Crediti commerciali	24.700
Debiti commerciali	(17.036)
Capitale circolante commerciale	67.096
Altre attività correnti	269
Altre passività correnti	(44.339)
Crediti e debiti tributari	1.235
Ratei e risconti netti	167
Capitale circolante netto	24.428
Fondi rischi e oneri	(1.320)
TFR	(815)
Capitale investito netto (Impieghi)	29.981
Debito finanziario corrente	9.249
Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.840
Debito finanziario non corrente	5.284
Totale indebitamento finanziario	16.373
Disponibilità liquide	(1.077)
Altre attività finanziarie	(6)
Indebitamento finanziario netto	15.290
Capitale sociale	2.428
Riserve	8.790
Risultato d'esercizio di gruppo	3.459
Patrimonio netto di gruppo	14.677
Capitale e riserve di terzi	24
Risultato d'esercizio di terzi	(10)
Patrimonio netto di terzi	14
Patrimonio netto	14.691
Totale fonti	29.981



FY 2024 - IFN CONSOLIDATO

Indebitamento Finanziario Netto	31/12/2024
Dati in Euro/000	
A. Disponibilità liquide	1.077
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	
C. Altre attività correnti	6
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.083
E. Debito finanziario corrente	9.249
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.840
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	11.089
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	10.006
I. Debito finanziario non corrente	5.284
J. Strumenti di debito	
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	5.284
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	15.290



FY 2024 - CE ESPE S.p.A.

Conto Economico	31/12/2024	inc. %	31/12/2023	inc. %
Dati in Euro/000				
Ricavi delle vendite	49.797	75,7%	42.741	72,0%
Variazione Rimanenze	844	1,3%	2.349	4,0%
Variazione Lavori in corso su ordinazione	14.384	21,9%	13.700	23,1%
Incrementi di lavori in corso	42	0,1%	70	0,1%
Altri ricavi e proventi	688	1,0%	519	0,9%
Valore della produzione	65.755	100,0%	59.379	100,0%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. rimanenze	(30.077)	-45,7%	(30.445)	-51,3%
Costi per servizi	(20.884)	-31,8%	(20.005)	-33,7%
Costi per godimento beni di terzi	(739)	-1,1%	(481)	-0,8%
Costi del personale	(5.054)	-7,7%	(3.778)	-6,4%
Oneri diversi di gestione	(629)	-1,0%	(513)	-0,9%
EBITDA	8.372	12,7%	4.157	7,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.030)	-1,6%	(1.308)	-2,2%
Accantonamenti	(1.200)	-1,8%	(1)	0,0%
EBIT	6.142	9,3%	2.848	4,8%
Proventi e (Oneri) finanziari	(522)	-0,8%	(323)	-0,5%
EBT	5.620	8,5%	2.525	4,3%
Imposte sul reddito	(1.841)	-2,8%	(898)	-1,5%
Risultato d'esercizio	3.779	5,7%	1.627	2,7%



FY 2024 - SP ESPE S.p.A.

Stato Patrimoniale	31/12/2024	31/12/2023
Dati in Euro/000		
Immobilizzazioni immateriali	1.843	1.565
Immobilizzazioni materiali	2.363	1.944
Immobilizzazioni finanziarie	2.268	472
Attivo fisso netto	6.474	3.981
Rimanenze	59.091	41.168
Crediti commerciali	24.624	6.958
Debiti commerciali	(16.965)	(14.861)
Capitale circolante commerciale	66.750	33.265
Altre attività correnti	264	315
Altre passività correnti	(43.943)	(30.530)
Crediti e debiti tributari	963	3.776
Ratei e risconti netti	433	261
Capitale circolante netto	24.467	7.087
Fondi rischi e oneri	(1.320)	(120)
TFR	(756)	(678)
Capitale investito netto (Impieghi)	28.865	10.270
Debito finanziario corrente	7.861	1.631
Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.782	1.648
Debito finanziario non corrente	5.131	1.691
Totale indebitamento finanziario	14.774	4.970
Disponibilità liquide	(907)	(3.196)
Altre attività finanziarie	(6)	(6)
Indebitamento finanziario netto	13.861	1.768
Capitale sociale	2.428	2.000
Riserve	8.797	4.875
Risultato d'esercizio	3.779	1.627
Patrimonio netto	15.004	8.502
Totale fonti	28.865	10.270



FY 2024 - IFN ESPE S.p.A.

Indebitamento Finanziario Netto	31/12/2024	31/12/2023
Dati in Euro/000		
A. Disponibilità liquide	907	3.196
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
C. Altre attività correnti	6	6
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	913	3.202
E. Debito finanziario corrente	7.861	1.631
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.782	1.648
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	9.643	3.279
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	8.730	77
I. Debito finanziario non corrente	5.131	1.691
J. Strumenti di debito		
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti		
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	5.131	1.691
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	13.861	1.768

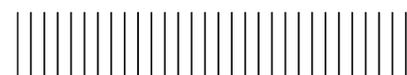




ESPE
Energy Expertise

OUTLOOK 2025 E STRATEGIA

Enrico
Meneghetti
Chairman & CEO



ESPE
Energy Expertise

OUTLOOK 2025 E STRATEGIA

1 Consolidamento e investimenti operativi

Prosegue il rafforzamento del core business con investimenti in attrezzature e nuovo stabilimento operativo.

3 Sviluppo verticale e sinergie

Espansione delle attività di O&M (in sinergia con Reflow S.r.l.), rafforzamento delle competenze ingegneristiche tramite Rigoni Lab S.r.l. e sviluppo autorizzativo attraverso Permotech S.r.l..

2 Offerta integrata e nuove soluzioni

Strategia “chiavi in mano” per il fotovoltaico con la nuova linea di power skid e shelter, sviluppata internamente.

4 Crescita selettiva e visione internazionale

Focus su crescita organica e opportunità di M&A; esplorazione mercati esteri (biomasse in Giappone).



INVESTMENTS HIGHLIGHTS

01

- EPC contractor con esperienza pluriennale nel settore delle energie rinnovabili
- Soluzioni proprietarie a marchio ESPE

02

- Crescita di ricavi ed EBITDA nel 2024
- Nuove commesse pluriennali

03

- Integrazione verticale con società del Gruppo
- Massimo controllo sulla filiera tecnologica ed esecutiva

04

- Rafforzamento patrimoniale e governance consolidata
- Capacità interna di progettazione, produzione e gestione post-vendita

05

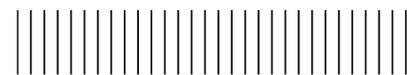
- Focus ESG e contributo alla transizione energetica italiana
- Portafoglio ordini in espansione e visibilità su ricavi futuri





ESPE
Energy Expertise

Q&A





Via dell'Artigianato, 6 - 35010 Grantorto (PD) - Italy

www.espe.it | investor.relations@espe.it

Digital and Media Marketing

INTEGRAESM

Piazza Castello, 24 20121 Milano

dmm@integraesim.it

