

ESPE
Energy Expertise

ESPE S.p.A.
Investor Presentation

5 aprile 2024

Agenda

1. Key people, Key facts & Company overview

2. Azionariato e corporate governance

3. Quotazione EGM

4. Financial Highlights 2023FY – 2022FY ed evoluzione prevedibile della gestione

5. Linee Guida Strategiche



Enrico Meneghetti – Presidente e Amministratore Delegato

- Laureato in **Ingegneria Meccanica** all'Università degli Studi di Padova.
- Nel **2005** entra in **ESPE S.p.A.**, ricoprendo diversi incarichi come Project Manager, Business Development Manager e Direttore Operativo dando un nuovo impulso allo sviluppo aziendale attraverso il rinnovo delle strategie di sviluppo e proseguendo nel processo di internazionalizzazione.
- Dal 2016 è l'**Amministratore Delegato** della Società e socio con il 26,47% di ESPE Tecnologie S.r.l., holding di partecipazioni che detiene integralmente il capitale sociale di ESPE



Alberto Stocco – CFO e Investor Relations Manager

- Laureato in **Economia e Direzione Aziendale** con 110 all'Università degli Studi di Padova.
- Inizia la sua carriera nel 2006 ricoprendo diversi ruoli tra i quali Revisore Legale dei Conti, Consolidation Specialist, Finance Manager e CFO presso diverse società tra cui PwC e De'Longhi.
- A settembre **2022** entra attivamente in **ESPE S.p.A.**, ricoprendo il ruolo di **CFO**.
- Da febbraio **2024** è **Investor Relations Manager** della Società.
- A livello professionale può vantare tra i risultati conseguiti, tra gli altri, alcune operazioni straordinarie quali la costituzione e gestione di una holding e dismissione del business all'estero (UK e USA).

Key Facts

Quotazione EGM

- La Società ha **completato con successo l'IPO sul mercato Euronext Growth Milan**, con l'**ammissione** delle azioni ordinarie il **20 febbraio 2024** e l'inizio delle negoziazioni il **22 febbraio 2024**. La **raccolta totale** è stata di circa Euro **2,1 mln**, inclusi circa Euro 0,3 mln dall'esercizio **dell'opzione greenshoe**. Sono state emesse 2.127.000 azioni ordinarie al prezzo di Euro 1,00 ciascuna. L'opzione greenshoe è stata integralmente esercitata il 22 marzo 2024.

Forte presenza sul mercato e tecnologia proprietaria

- ESPE è da oltre 20 anni tra i **principali operatori indipendenti** attivi nel **settore del fotovoltaico in Italia**. Dal 2011, si è anche affermata nel settore di nicchia del **minieolico dal 2011**, distinguendosi come uno dei **principali produttori di turbine in Italia** e tra i più importanti operatori nel mercato di riferimento con **vendite di aerogeneratori in più di 7 paesi** (31.12.2023). Grazie a **13 anni di sviluppo continuo** dei prodotti, la **tecnologia proprietaria di ESPE** è un **riferimento sia nel settore del minieolico**, sia nel settore della **cogenerazione a biomassa**.

Le sedi

- ESPE svolge la propria attività nello stabilimento di **4.000 mq** coperti sito in Veneto, a **Grantorto (PD)**, nonché **sede legale**, e dispone di un **magazzino** aggiuntivo in locazione di **1.800 mq** coperti, sito a breve distanza dall'HQ.
- A luglio 2023, ESPE ha perfezionato l'acquisto di un **terreno** nel comune di **Carmignano di Brenta (PD)**, di circa **11.000 mq**, destinato alla realizzazione del **capannone industriale di circa 5.800 mq** sede proprietaria principale dell'attività,
- ESPE si avvale, infine, di **due impianti minieolici** da 20 KW di proprietà a **Ploaghe (SS)**, grazie a cui effettua **test costanti** sui prodotti immessi nel mercato e **agevola il processo di ottenimento di nuove certificazioni**.

Portafoglio ordini

- Alla data del **27 marzo 2024**, il **portafoglio ordini** ammonta a **Euro 86,3 milioni** costituito per Euro 84,3 milioni dal business **fotovoltaico**, di cui Euro 74,4 milioni di impianti a terra (circa 86%), e che si esplicherà nel complesso entro il primo semestre 2025. La quota residuale del portafoglio ordini si riferisce alle linee di business **system integrator** e **minieolico**.

Potenza installata al 31.12.2023

- Nel settore fotovoltaico, la Società ha realizzato **oltre 190 impianti a terra** e **oltre 570 impianti su tetto** per un **totale di ca. 600 MWp di potenza installata**.
- Dal 2011 con riferimento al mercato **minieolico**, la Società ha **prodotto e installato 200 aerogeneratori** per un **totale di potenza installata di 13 MW**.
- Dal 2013 la **cogenerazione a biomassa**, ESPE ha realizzato **60 cogeneratori** per una potenza complessiva di **ca. 3 MW**.
- Dal 1974 la linea **system integration**, sono stati realizzati **oltre 1.500 impianti elettrici industriali**.

2 divisioni per 4 linee di business

- ESPE opera attraverso **2 divisioni** che si riflettono in **4 linee di business**:
 - ✓ Divisione **Impiantistica** per un totale di **Euro 40,8 mln al 31.12.2023** (Euro 30,0 mln al FY2022):
 - **Fotovoltaico** con un fatturato di Euro 39,8 mln (Euro 27,4 mln al FY2022)
 - **System Integrator** con un fatturato di Euro 1,0 mln (Euro 2,6 mln al FY2022)
 - ✓ Divisione **Produzione** per un totale di **Euro 1,3 mln al 31.12.2023** (Euro 5,4 mln al FY2022)
- Si segnalano, infine, ricavi diversi relativi a vendite di ricambi, manutenzioni varie e prestazioni consulenziali per conto dei clienti per Euro 0,6 milioni rispetto a Euro 1,1 milioni dell'esercizio 2022

Company Overview

- ESPE è presente nel settore energetico mediante la realizzazione di **impianti elettrici industriali** e di **automazione** a partire dal **1974**.
- Dal **2003** la Società ha iniziato ad operare in modo continuativo e strutturato nel settore delle **energie rinnovabili**, occupandosi di **fotovoltaico**, dal **2011** di **minieolico** e dal **2013** di **cogenerazione a biomassa** con una **tecnologia proprietaria** a brand **ESPE**.
- ESPE svolge la propria attività nello **stabilimento** sito in Veneto a **Grantorto (PD)** e opera attraverso 2 divisioni:
 - ✓ **Impiantistica**: la Società si afferma come **EPC contractor** specializzato nella fornitura di **impianti fotovoltaici** di tipo **industriale** e **parchi a terra** (unitamente alle attività di O&M) e come **System Integrator** per l'installazione di **impianti elettrici industriali**;
 - ✓ **Produzione**: attiva nella **produzione di turbine minieoliche e cogeneratori a biomassa, inclusi i servizi post vendita**.
- La Società copre le **fasi chiave** all'interno della **catena del valore dell'energia rinnovabile**: dallo **sviluppo** dello specifico progetto **all'ingegnerizzazione** dell'impianto, sino alla vera e propria **realizzazione**, nel rispetto della **sostenibilità finanziaria** dello stesso.
- Il portafoglio clienti della Società è da sempre rappresentato da **gruppi industriali, piccole e medie imprese e investitori italiani e internazionali**.
- Nel **2007** è iniziato, all'interno della compagine sociale, un progressivo **passaggio generazionale**, colmato con l'ingresso dei fratelli Enrico e Fabio Meneghetti, figli di uno dei soci fondatori, e la progressiva uscita dei soci storici, conclusa nel 2019. Attualmente, la Società è guidata da **un top management esperto e consolidato** che, grazie ad un'esperienza pluriennale nel settore, ha sviluppato **competenze tecniche complementari** per operare con successo nel mondo dell'energia.

Key Financial Highlights FY2023

Euro
42,7 Mln

Fatturato
FY2023

Euro
4,2 Mln

EBITDA
FY2023

Backlog al 27 marzo 2024 si attesta a Euro 86,3 Mln da Euro 49,7 Mln del 2023FY

+2.000 Impianti installati

Dal 1974 in Italia e all'estero come EPC/system integrator in ambito elettrico e fotovoltaico con un risparmio annuo di circa 300 mln/kg di CO2

+300 Impianti realizzati

Dal 2003 in Italia e all'estero con tecnologia proprietaria in ambito eolico, di cogenerazione e idroelettrico

Partnership e collaborazioni

con centri di ricerca e Università italiane, quali le Università degli Studi di Padova, Napoli, Trento e il Politecnico di Milano, e internazionali, Università di Edimburgo (Scozia) e di Tessalonica (Grecia)

Certificazioni di sistema

ISO 9001
ISO 14001
UNI CEI 11352

Class NK turbina 20 KW

IEC 61400-1 turbine 60 e 100 KW (in corso)

74 dipendenti al 31.12.2023

e +200 collaboratori nell'indotto

Carbon Neutral dal 2012

grazie all'impiego di impianti fotovoltaici e geotermici

Backlog: indica nel portafoglio ordini quelli che un'impresa industriale ha già ottenuto ma che deve ancora soddisfare e fornisce informazioni sul possibile livello del fatturato che la società stessa potrà raggiungere

At a glance – Financials FY2022 e FY2023

SALES

FY2023 Euro 42,7 mln
FY2022 Euro 36,5 mln

BACKLOG

FY2023 Euro 49,7 mln
FY2022 Euro 52,2 mln

EBITDA

FY2023 Euro 4,2 mln
FY2022 Euro 1,2 mln

IFN

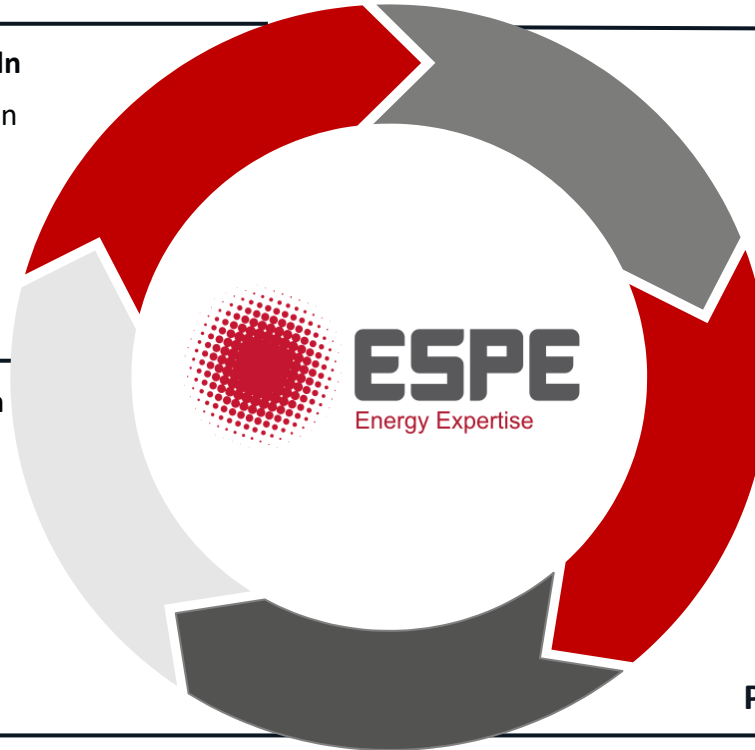
FY2023 Euro 1,7 mln
FY2022 Euro 4,8 mln

CIN

FY2023 Euro 10,3 mln
FY2022 Euro 10,2 mln

PATRIMONIO NETTO

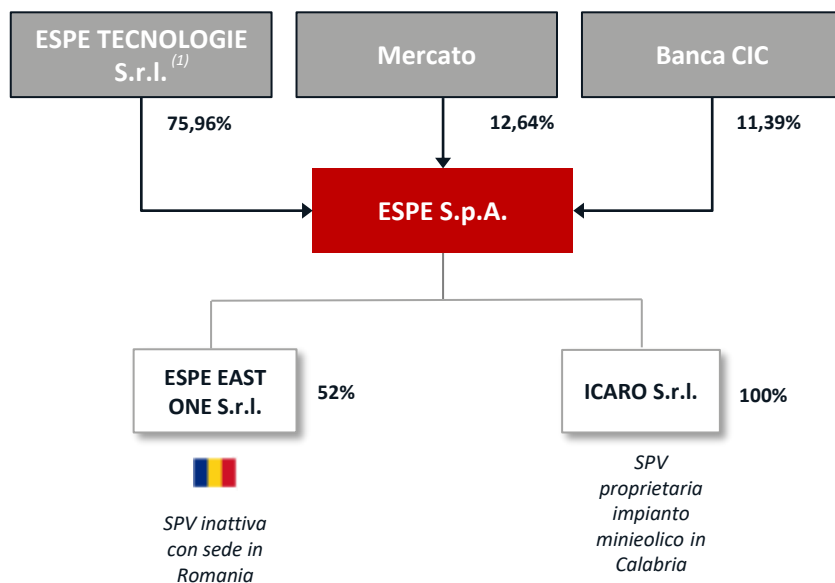
FY2023 Euro 8,5 mln
FY2022 Euro 5,4 mln



Azionariato e corporate governance

Struttura dell'azionariato

- ESPE S.p.A., con un **capitale sociale di Euro 2.369.900** e n. **11.849.500** azioni, è controllata da ESPE Tecnologie S.r.l. riconducibile alla famiglia Meneghetti, che possiede 6.722.500 Azioni Ordinarie e 3.000.000 Azioni a Voto Plurimo, secondo azionista Banca CIC con 1.008.000 azioni con Azioni Ordinarie. Le restanti 1.119.000 Azioni Ordinarie sono flottante sul mercato.



⁽¹⁾ Società riconducibile a Enrico Meneghetti 26,47%, Fabio Meneghetti 26,47%, Simone Mariga 11,765%, Franco Favero 11,765%, Luigino Sambugaro 11,765% e Cristian Bernardi 11,765%

Corporate Governance

- La Società è amministrata da un **consiglio di amministrazione** composto da 7 membri in carica per il triennio 2023-2025.

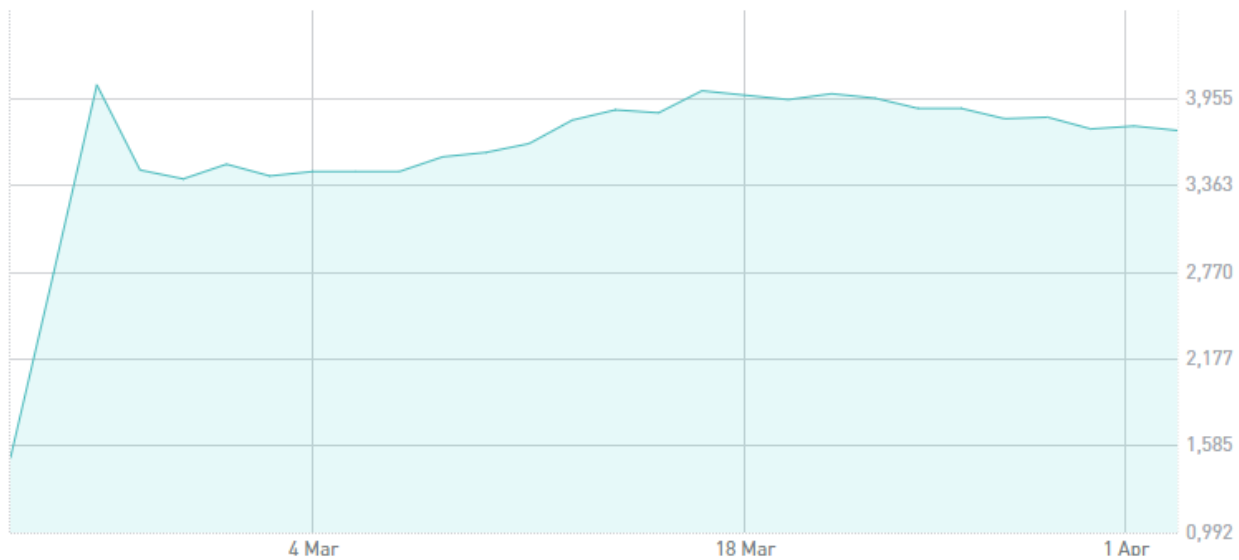
Membrì del CdA	Ruolo
Enrico Meneghetti	Presidente e Amministratore delegato
Fabio Meneghetti	Consigliere delegato
Simone Mariga	Consigliere delegato
Franco Favero	Consigliere delegato
Luigino Sambugaro	Consigliere delegato
Cristian Bernardi	Consigliere delegato
Arturo Lorenzoni	Consigliere indipendente

- Il **collegio sindacale** in carica per il triennio 2023-2025 risulta composto da 5 membri.

Membrì del Collegio Sindacale	Ruolo
Andrea Benetti	Presidente
Pierantonio Dal Lago	Sindaco effettivo
Lorenzo Pegorin	Sindaco effettivo
Roberto Peruffo	Sindaco supplente
Giovanni Brunello	Sindaco supplente

- La **revisione legale** è affidata a **RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A.** sino all'approvazione del bilancio chiuso al 31.12.2025.

Quotazione EGM – Andamento del titolo

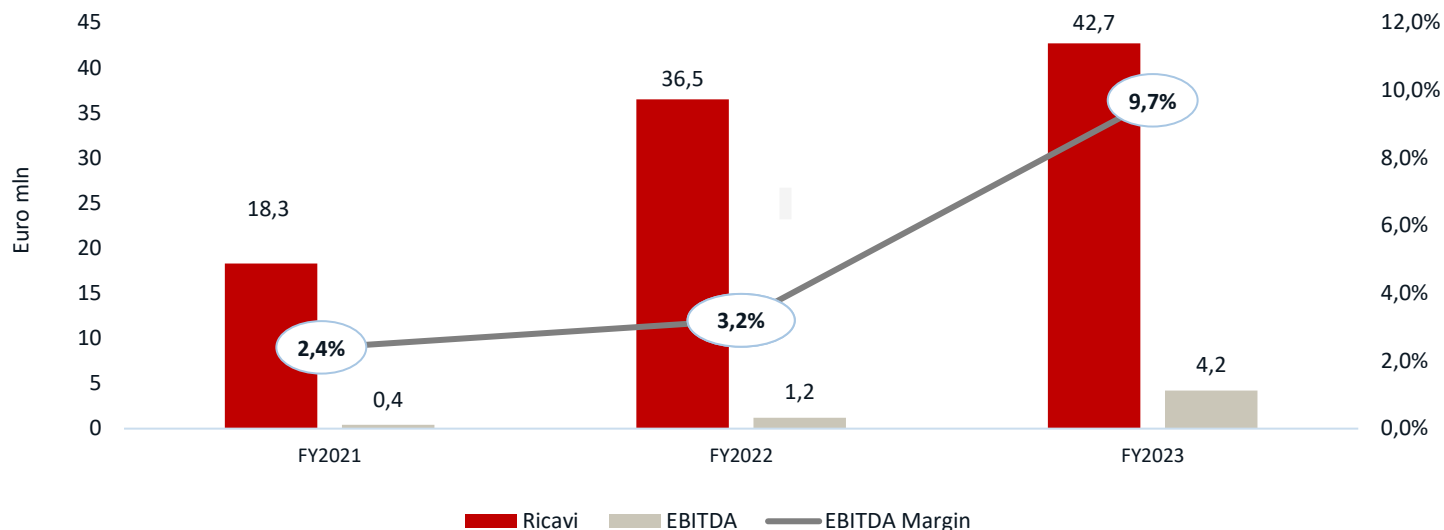


- **IPO: €1,00**
- **Average Volume: 38.056**
- **Prezzo 03/04/2024: €3,73**
- **Performance: 274%**

Fonte: Borsa Italiana

Dati di sintesi Conto Economico FY2021 – 1H2023

Evoluzione dei ricavi delle vendite e dell'EBITDA



- I **ricavi delle vendite** di ESPE nell'esercizio **2023** che ammontano a **Euro 42,7 milioni** sono **aumentati del 17%** rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2022, il risultato è principalmente ascrivibile alla divisione impiantistica che ha registrato ricavi pari a Euro 40,8 milioni in aumento del **35,9%**.
- La **marginalità** espressa dalla Società in termini di EBITDA è **in costante crescita**, attestandosi al **9,7% al 31.12.2023** (3,2% al 31.12.2022), questo trend dimostra la capacità di ESPE di **sfruttare le economie di scala** all'aumentare del fatturato.
- Inoltre, il processo di assunzione di **nuovo personale**, che ha permesso ad ESPE di passare da 46 dipendenti al 31.12.2021 a 55 dipendenti al 31.12.2022 fino a **74 dipendenti al 31.12.2023**, sta contribuendo a sviluppare **sinergie tra reparti ottimizzando tutti i processi**, garantendo un più **attento monitoraggio dei cantieri** e conseguentemente un **maggior risparmio di costi**.

Fonte: Elaborazione del Management, comunicato stampa del 27 marzo 2024

Conto economico FY2022 – FY2023

Conto Economico	31/12/2023	Inc. % ^(*)	31/12/2022	Inc. % ^(*)
Ricavi delle vendite	42.741	100,0%	36.519	100,0%
Variazione Rimanenze	2.349	5,5%	243	0,7%
Variazione Lavori in corso su ordinazione	13.700	32,1%	7.498	20,5%
Incrementi di lavori in corso	70	0,2%	519	1,4%
Altri ricavi e proventi	519	1,2%	313	0,9%
Valore della produzione	59.379	138,9%	45.092	123,5%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. rim.	(30.445)	-71,2%	(28.051)	-76,8%
Costi per servizi	(20.005)	-46,8%	(12.641)	-34,6%
Costi per godimento beni di terzi	(481)	-1,1%	(308)	-0,8%
Costi del personale	(3.778)	-8,8%	(2.717)	-7,4%
Oneri diversi di gestione	(513)	-1,2%	(197)	-0,5%
EBITDA	4.157	9,7%	1.178	3,2%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.308)	-3,1%	(579)	-1,6%
Accantonamenti	(1)	0,0%	(100)	-0,3%
EBIT	2.848	6,7%	499	1,4%
Proventi e (Oneri) finanziari	(323)	-0,8%	(131)	-0,4%
EBT	2.525	5,9%	368	1,0%
Imposte sul reddito	(898)	-2,1%	(145)	-0,4%
Risultato d'esercizio	1.627	3,8%	224	0,6%

^(*) Incidenza rispetto ai ricavi delle vendite

- Al 31 dicembre 2023 ESPE ha registrato un **Valore della Produzione** pari a **Euro 59,4 milioni**, in **crescita del 32% rispetto all'esercizio precedente**, quando si attestava a Euro 45,1 milioni. Il risultato positivo è stato raggiunto grazie all'importante **crescita della linea di business fotovoltaico, principalmente afferente alle installazioni di impianti fotovoltaici a terra.**
- Il **portafoglio ordini al 31 dicembre 2023 si attesta a Euro 49,7 milioni** (Euro 53,6 milioni al 30 giugno 2023) di cui il **96% costituito dal business fotovoltaico** (78% per la realizzazione di impianti a terra, 17% per impianti a tetto, 1% per la rivendita). **Alla data del 27 marzo 2024, il portafoglio ordini ammonta a Euro 86,3 milioni** costituito per Euro 84,3 milioni dal business fotovoltaico, di cui Euro 74,4 milioni di impianti a terra (circa 86%), e che si esplicherà nel complesso entro il primo semestre 2025. La quota residuale del portafoglio ordini si riferisce alle linee di business system integrator e minieolico.

- I **Ricavi delle vendite pari a Euro 42,7 milioni**, in aumento del **17% rispetto all'esercizio 2022**, sono realizzati per il **95% in Italia e per il 5% all'estero**. La crescita è stata trainata dalla divisione impiantistica che ha registrato ricavi per Euro 40,8 milioni, in aumento del 35,9% rispetto all'esercizio precedente, grazie alla linea di business fotovoltaico (Euro 39,8 milioni vs Euro 27,4 milioni nel 2022). La divisione produzione ha subito una decrescita del 76,3%, attestandosi a Euro 1,3 milioni, principalmente ascrivibile al termine delle tariffe incentivanti relativamente alla linea di business minieolico e, in generale, ad un ritardo nell'applicazione delle normative tecniche che consentirebbero un potenziale sviluppo della linea di business della cogenerazione a biomassa. Si segnalano, infine, ricavi diversi relativi a vendite di ricambi, manutenzioni varie e prestazioni consulenziali per conto dei clienti per Euro 0,6 milioni rispetto a Euro 1,1 milioni dell'esercizio 2022
- L'**EBITDA è pari a Euro 4,2 milioni, in crescita rispetto agli Euro 1,2 milioni dell'esercizio 2022**. L'incremento è principalmente riconducibile, oltre che all'aumento dei ricavi nel periodo in esame, ad un'ottimizzazione nella gestione interna delle commesse unitamente all'acquisizione di commesse di maggiori dimensioni e di durata pluriennale. L'EBITDA Margin calcolato sui ricavi delle vendite risulta pari al 9,7% al 31 dicembre 2023, in aumento rispetto al 3,2% del 31 dicembre 2022
- L'**EBIT si attesta a Euro 2,8 milioni**, Euro 0,5 milioni nel 2022, dopo ammortamenti e svalutazioni per Euro 1,3 milioni.
- Il **Risultato d'esercizio è pari a Euro 1,6 milioni**, in deciso miglioramento rispetto a Euro 0,2 milioni al 31 dicembre 2022.

Fonte: Elaborazione del Management, comunicato stampa 27 marzo 2024

Stato patrimoniale FY2022 – FY2023

Stato Patrimoniale	31/12/2023	31/12/2022
Immobilizzazioni immateriali	1.565	1.415
Immobilizzazioni materiali	1.944	727
Immobilizzazioni finanziarie	472	492
Attivo fisso netto	3.981	2.633
Rimanenze	41.168	20.065
Crediti commerciali	6.958	13.184
Debiti commerciali	(14.862)	(12.276)
Capitale circolante commerciale	33.265	20.973
Altre attività correnti	315	327
Altre passività correnti	(30.530)	(16.692)
Crediti e debiti tributari	3.776	3.525
Ratei e risconti netti	261	262
Capitale circolante netto	7.086	8.395
Fondi rischi e oneri	(120)	(118)
TFR	(678)	(699)
Capitale investito netto (Impieghi)	10.270	10.211
Debito finanziario corrente	1.631	4.263
Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.648	1.094
Debito finanziario non corrente	1.691	1.071
Totale indebitamento finanziario	4.971	6.428
Disponibilità liquide	(3.196)	(1.268)
Altre attività finanziarie	(6)	(329)
Indebitamento finanziario netto	1.768	4.831
Capitale sociale	2.000	500
Riserve	4.875	4.656
Risultato d'esercizio	1.627	224
Patrimonio netto	8.502	5.380
Totale fonti	10.270	10.211

- L'**Indebitamento Finanziario Netto** risulta pari a **Euro 1,8 milioni**, in miglioramento rispetto a Euro 4,8 milioni al 31 dicembre 2022 grazie al completamento di talune commesse e alla correlata ottimizzazione della gestione dei flussi di cassa operativi.
- Il **Patrimonio netto** è pari a **Euro 8,5 milioni** (Euro 5,4 milioni al 31 dicembre 2022), inclusivo del risultato d'esercizio e dell'aumento di capitale sociale a titolo gratuito per Euro 1,5 milioni effettuato da Espe Technologie S.r.l. in data 29 giugno 2023.

Fonte: Elaborazione del Management, comunicato stampa 27 marzo 2024

Evoluzione prevedibile della gestione



La Società è impegnata nel **perseguire la propria strategia e obiettivi che prevedono il consolidamento e lo sviluppo del core business, la crescita per linee esterne attraverso il potenziamento e l'integrazione delle attività d'ingegneria e di sviluppo di autorizzazioni, l'ingresso nel mercato minieolico USA e il consolidamento nel mercato della cogenerazione a biomassa.**



Alla data del 27 marzo il portafoglio ordini della Società è pari a **Euro 86,3 milioni** (di cui il 98% costituito dalla linea di business fotovoltaico), **in forte crescita** rispetto a Euro 49,7 milioni di fine 2023, e costituito per circa l'86% da commesse per la realizzazione di impianti fotovoltaici a terra che troveranno completamento entro il primo semestre 2025.

Linee guida strategiche



Crescita organica

- Investimenti in attrezzature specialistiche di cantiere, spinta strategica necessaria per operare con successo nel mercato energetico e consolidare la propria posizione nel settore del fotovoltaico
- Costruzione di un deposito per utilizzo interno ed esterno con l'obiettivo di sviluppare ulteriormente il core business
- Sviluppo delle attività di O&M anche attraverso partnership con operatori del settore



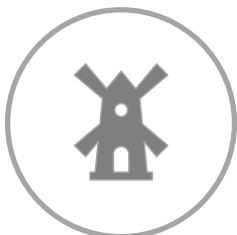
M&A – Potenziamento e integrazione delle attività d'ingegneria

- Accelerazione e sviluppo delle attività strategiche di progettazione e project management, già presidiate internamente, anche attraverso la valutazione di crescita per linee esterne con l'obiettivo di mantenere il controllo tecnico e operativo



M&A – Acquisizione dell'attività di sviluppo di autorizzazioni

- Integrazione strategica di filiera attraverso l'ampliamento del business all'attività di sviluppo delle autorizzazioni con la finalità di proporre nuove commesse già dotate del contratto di costruzione di ESPE, anche attraverso la valutazione di crescita per linee esterne.



Ingresso nel mercato minieolico USA e consolidamento nel mercato della cogenerazione a biomassa

- Ingresso nel mercato minieolico statunitense attraverso l'avvio della produzione di componenti e della distribuzione di turbine minieoliche in loco, previa creazione di partnership con operatori locali strategici
- Ampliamento dell'offerta sul mercato della cogenerazione a biomassa attraverso partnership volte allo sviluppo di un cogeneratore alimentato da biomassa di scarsa qualità.

Disclaimer

Il presente documento è stato redatto da ESPE S.p.A. (di seguito, anche la "Società") a scopo puramente informativo e per l'utilizzo in occasione di incontri con investitori istituzionali e analisti finanziari nelle presentazioni dei risultati e delle strategie della Società. Per maggiori dettagli su ESPE S.p.A. si rimanda alle informazioni pubblicamente disponibili.

Le dichiarazioni contenute in questa presentazione sono dichiarazioni basate sulle attuali aspettative e proiezioni della Società su eventi futuri e, a tal riguardo, possono comportare alcuni rischi e incertezze. Questo documento include informazioni finanziarie di sintesi e non deve essere considerato un sostituto delle relazioni finanziarie complete di ESPE S.p.A.. In particolare, le informazioni finanziarie relative all'esercizio 2023 si riferiscono a risultati preliminari. I risultati effettivi per qualsiasi trimestre, semestre o periodo annuale possono pertanto differire sostanzialmente da quelli espressi o impliciti in queste dichiarazioni a causa di una serie di fattori esogeni diversi, alcuni dei quali esulano dalla capacità della Società di controllare o stimare con precisione. La Società non si assume alcuna responsabilità per / o rilascia qualsiasi dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, in merito all'accuratezza, tempestività o completezza delle informazioni qui esposte o qualsiasi altra informazione correlata riguardante la Società stessa, sia essa scritta, orale o in forma visiva o elettronica, trasmessa o resa disponibile.

ESPE S.p.A. non si assume alcun obbligo di rilasciare pubblicamente alcuna revisione a dichiarazioni previsionali per riflettere eventi o circostanze successivi alla data di questa presentazione. Ogni riferimento a performance di ESPE S.p.A non deve essere considerato come un'indicazione di performance future. Il presente documento non costituisce un'offerta o un invito all'acquisto o alla sottoscrizione di azioni e nessuna parte di esso costituirà la base o sarà invocata in relazione a qualsiasi contratto o impegno. La partecipazione alla presentazione implica l'accettazione dei termini di cui sopra. Le informazioni contenute in questo documento sono fornite alla data dello stesso.



ESPE S.p.A.

investor.relations@espe.it

Via Dell'Artigianato, 6
35010 Grantorto (PD)

<https://www.espe.it/>



Integrae SIM S.p.A.

info@integraesim.it

Piazza Castello, 24
20121 Milano

<https://integrae.it/>