



Aggiornamento del Piano Strategico 2025-29

Aprile 2025

Agenda

- 1. Executive Summary**
2. Piattaforma Altre FER
3. Idroelettrico
4. Efficienza Energetica

L'attuale contesto del mercato italiano delle rinnovabili rende necessario un aggiornamento del Piano strategico di CVA



Contesto regolatorio

Alcune Regioni hanno stabilito specifiche norme che hanno fortemente impattato le **tempistiche di ottenimento del titolo autorizzativo** (es. verifiche ottemperanza, aree idonee)



Concessioni Hydro

Nel periodo di Piano (2025-2029) arriverà a scadenza una quota significativa (ca. 96% della capacità gestita) delle **concessioni di grande derivazione idroelettriche** detenute dal Gruppo CVA



Construction

Come previsto dal Gruppo CVA, l'elevata numerosità di progetti «ready to build» ha portato a un crollo di mercato nel segmento EPC determinando un **allungamento dei tempi** medi di **costruzione**



Organizzazione

Il Gruppo CVA a seguito di una serie di **operazioni straordinarie in attuazione degli obiettivi di Piano Strategico** ha posto in essere una attività di integrazione e razionalizzazione del Gruppo finalizzata al suo pieno consolidamento

Il nuovo contesto di mercato rende necessario un **aggiornamento del Piano strategico di alcune Business Unit del Gruppo CVA** (Idroelettrico, Altre FER e Smart Energy) che includa inter alia la modifica di alcune specifiche ipotesi come (i) time-schedule dei progetti eolici e fotovoltaici, (ii) success rate, (iii) prezzi EE, (iv) Capex plan e (v) assunzioni sulle prestazioni intercompany

L'aggiornamento di Piano prevede il raggiungimento di 1 GW installato Altre FER e 493 M€ di Capex per l'Idroelettrico

Descrizione



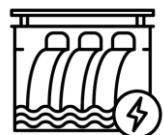
Pipeline Altre FER

- CVA ha aggiornato la **lista dei progetti in sviluppo** sulla base dell'attuale conformazione della pipeline, alle operazioni straordinarie completate nel 2024 (Solar Ventures e Cancellara) e all'entrata in esercizio di nuovi impianti
- Nel corso del 2024 la Società ha **prioritizzato** le attività di **development** dei progetti in portafoglio rispetto che all'origination di nuove opportunità



Evoluzione capacità installata

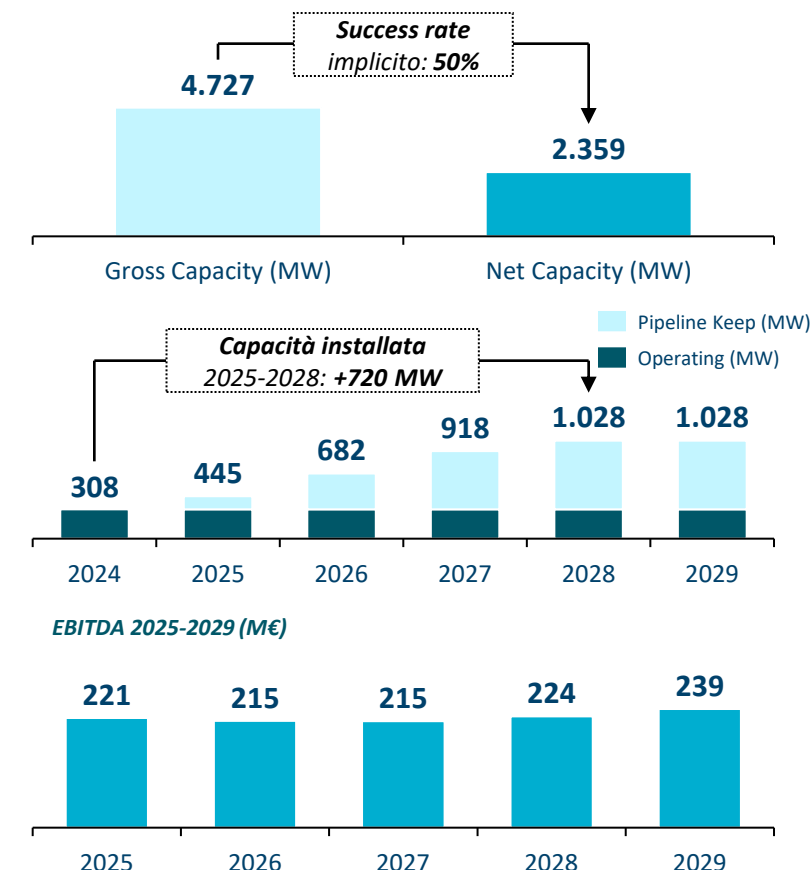
- In coerenza con il **target** del **Gruppo CVA** di raggiungere **1+ GW** di capacità eolica e solare installata **entro il 2029**, il Piano Strategico prevede l'installazione di **+720 MW di capacità aggiuntiva**
- La **time-schedule** di COD della **capacità «Keep»** è stata **ricalibrata** rispetto alla precedente release del Piano Strategico al fine di recepire *i)* l'aggiornamento delle stime di RTB date e *ii)* l'incremento dei tempi medi di costruzione



Idroelettrico

- Il Piano 2025-29 del ramo Idroelettrico del **Gruppo CVA** prevede **Capex per 493 M€**, inclusivi di **122 M€** per il **rinnovo della centrale Chavonne** (costo indicato al **2029**, costo totale dell'intervento previsto **211 M€**), **75 M€** per il rifacimento dell'impianto di **Valpelline** e **153 M€** per il revamping di **Hone 2**
- A partire dal 2026 il prezzo di vendita dell'energia intercompany è stimato pari al **prezzo zonale scontato di una trading fee di 4,5 €/MWh**

Highlights



L'aggiornamento di Piano include inoltre un update dei prezzi e delle previsioni economiche di Sunnerg e CVA Smart Energy

Descrizione



Scenario prezzi

- Il Piano strategico 2025-2029 di Gruppo CVA recepisce l'aggiornamento delle stime sullo scenario prezzi
- Le proiezioni di PUN per il **biennio 2025-26** sono state stimate a partire da **PUN YTD 2025** e settlement price dei **futures** presenti nella piattaforma **EEX Italian Power Futures**, per il **triennio 2027-29** sono stati recepiti i valori informativi da provider.



Sunnerg

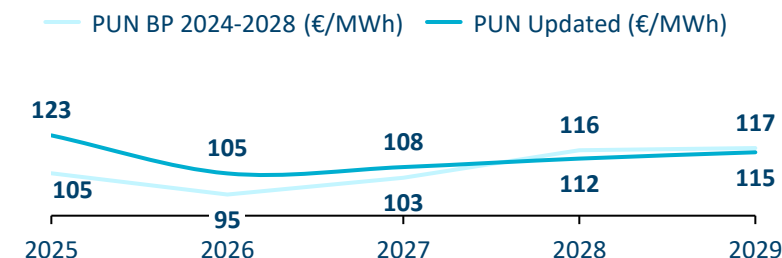
- Il Piano 2025-2029 di **Sunnerg** è stato elaborato in **continuità** con i valori 2024 A e le stime di **budget 2025-2026**
- Le assunzioni di piano prevedono l'allocazione di una quota della capacità produttiva alla **costruzione di progetti per il Gruppo CVA**, in coerenza con lo sviluppo della pipeline fotovoltaica prevista dal piano strategico 2025-2029



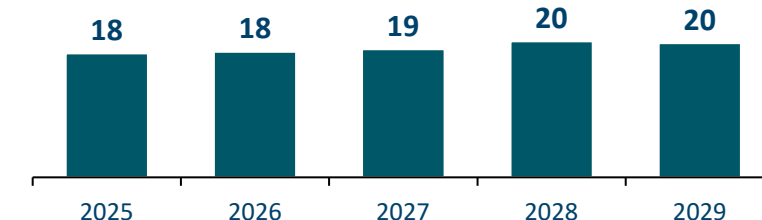
Efficienza energetica

- Il Piano 2025-2029 del ramo **Efficienza Energetica** è stato elaborato a partire dalle **commesse in essere** e dalle proiezioni economiche sottostanti lo sviluppo di **nuove iniziative**
- Le **commesse in essere** e le nuove iniziative di **Project Financing** (e.g. IP) ed **EPC** di RS Services (sia per CVA EOS sia verso terzi) portano ad un **EBITDA della BU Efficienza Energetica** nell'intorno dei **15 M€** nel **2029**

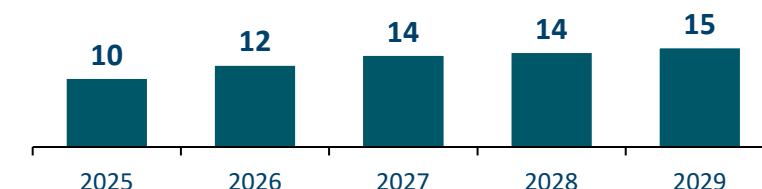
Highlights



EBITDA 2025-2029 (M€)



EBITDA 2025-2029 (M€)



Agenda

1. Executive Summary
- 2. Piattaforma Altre FER**
 - ❑ Book of assumptions
 - ❑ Economics
3. Idroelettrico
4. Efficienza Energetica

Il Piano delle Altre FER si articola in 3 principali segmenti di business a copertura dell'intera catena del valore rinnovabile

➤ Il Gruppo CVA presidia l'intera **catena del valore rinnovabile** anche grazie alle operazioni straordinarie intraprese nell'ultimo triennio che hanno portato alle acquisizioni di **Sistema Rinnovabili** (2023), **Renergetica** (2023), **Sunnerg** (2024), **Solar Venture** (2024) ed **Eolica Cancellara** (2024)

 Focus next slides



Development

L'attuale **pipeline** di **CVA EOS** si sviluppa attraverso le società **CVA EOS e Renergetica** per una capacità lorda complessiva pari a **4.727 MW** ed una capacità netta di circa **2.359 MW**

4.727 MW

CVA EOS

Renergetica



Construction

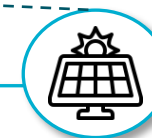
L'attività di **costruzione** degli impianti è affidata a **Sunnerg**, EPC contractor specializzato nella realizzazione di progetti fotovoltaici, con una capacità produttiva annua pari a ca. **300 MW**

Budget @2025

+300 MW

Cap. produttiva long-term

250 MW



Operation

Al **31.12.2024** risultano in esercizio **308 MW** e **22,5 MW** in attesa di connessione, il Piano Strategico prevede il raggiungimento di **1.028 MW** in esercizio al **2029**

@31/12/2024

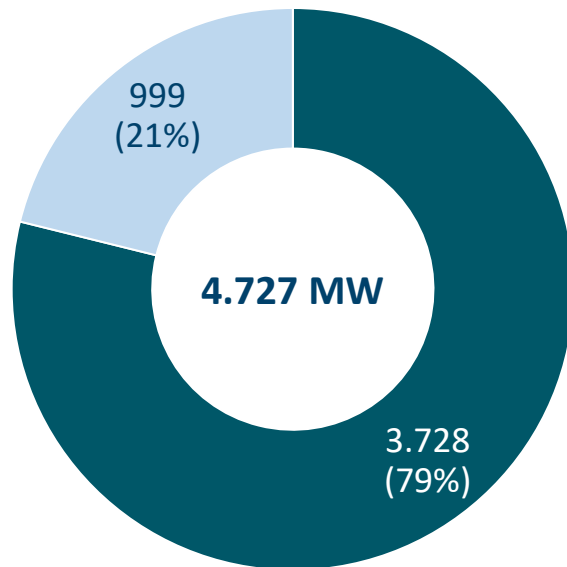
308 MW

Obiettivo di Piano

1.028 MW

La Piattaforma Altre FER include progetti solari ed eolici in sviluppo per una capacità lorda di 4.727 MW

Capacità lorda Pipeline Altre FER per società (MW)

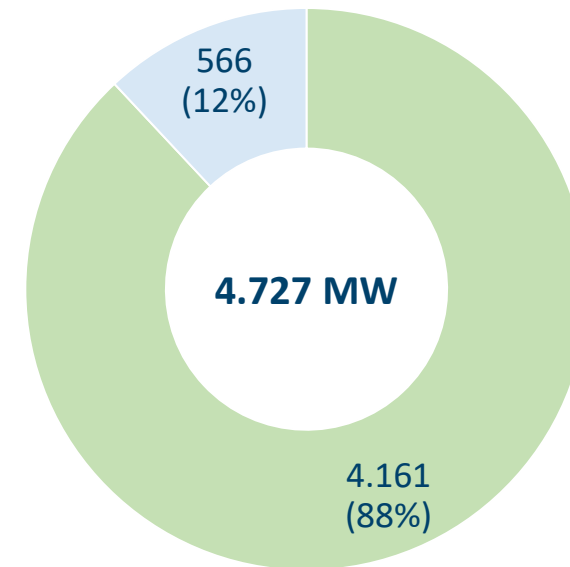


Pipeline **CVA EOS e Renergetica**

CVA EOS

Renergetica

Capacità lorda Pipeline Altre FER per tecnologia (MW)



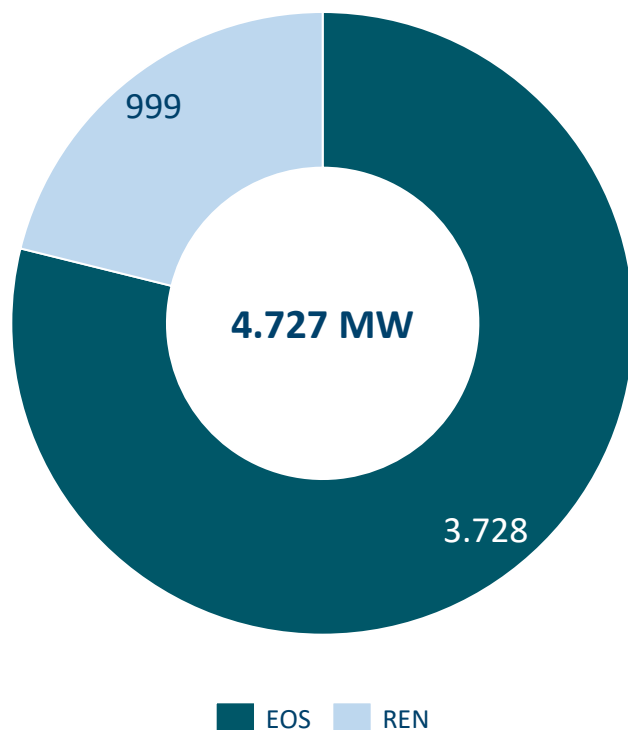
Pipeline **solare e eolico**

Solare – Agrivoltaico e fotovoltaico

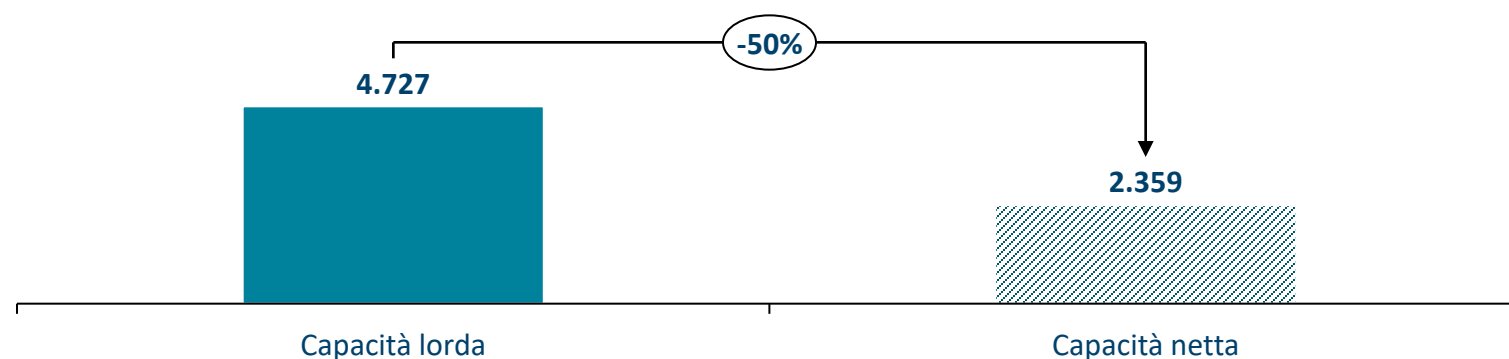
Eolico – Onshore wind

La capacità netta della Piattaforma Altre FER è stimata pari a 2.359 MW, con un Success Rate implicito pari a circa il 50%

Capacità netta per Società (MW)



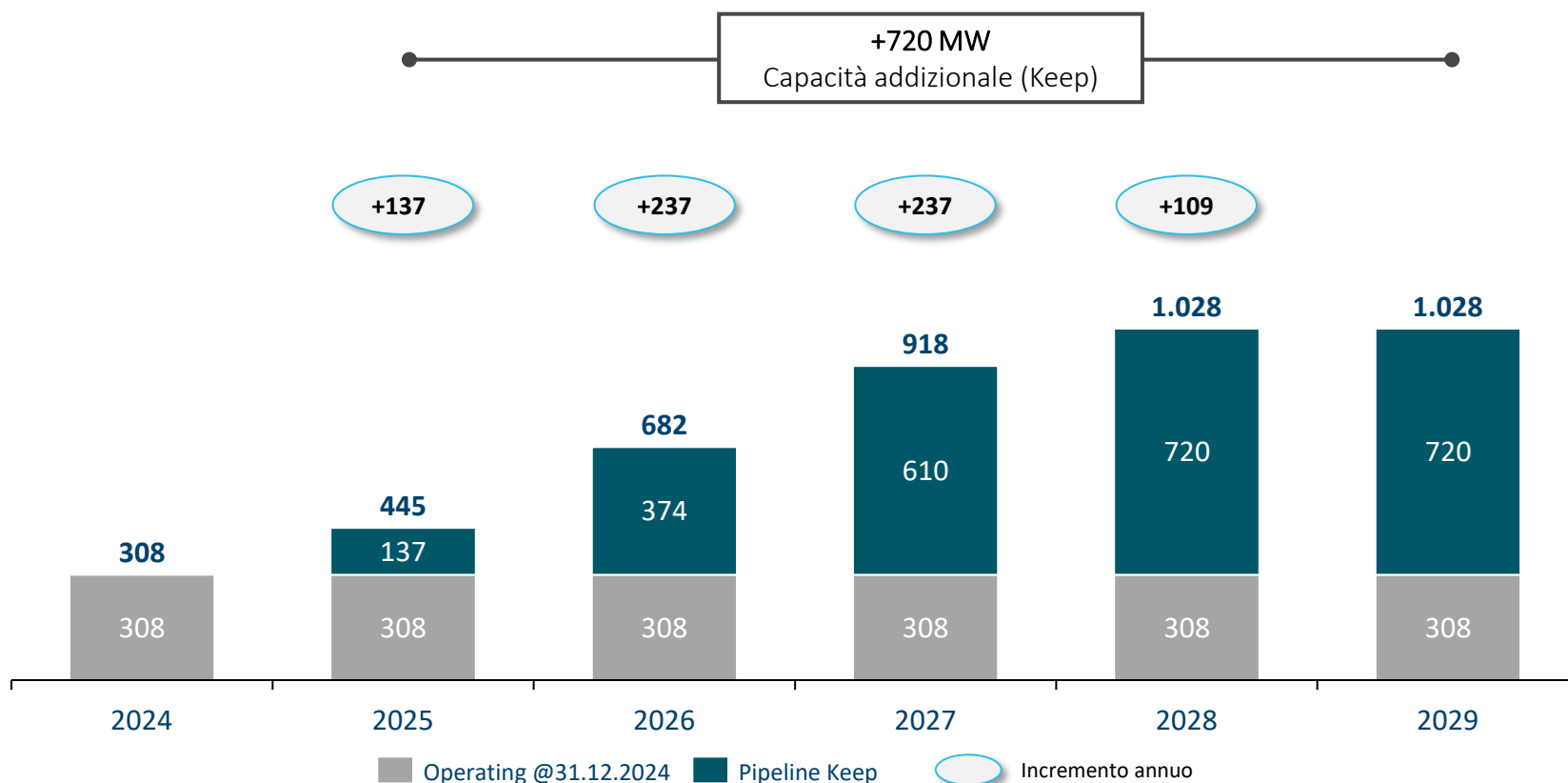
Capacità netta Piattaforma Altre FER (MW)



- La **capacità netta** della **Pipeline Altre FER** è pari a **2.359 MW** ed è stimata **mediante l'applicazione di un fattore di sconto¹** («Success rate») che riduce la Capacità Lorda per tenere cautelativamente conto dell'eventualità che alcuni progetti non ottengano il titolo autorizzativo

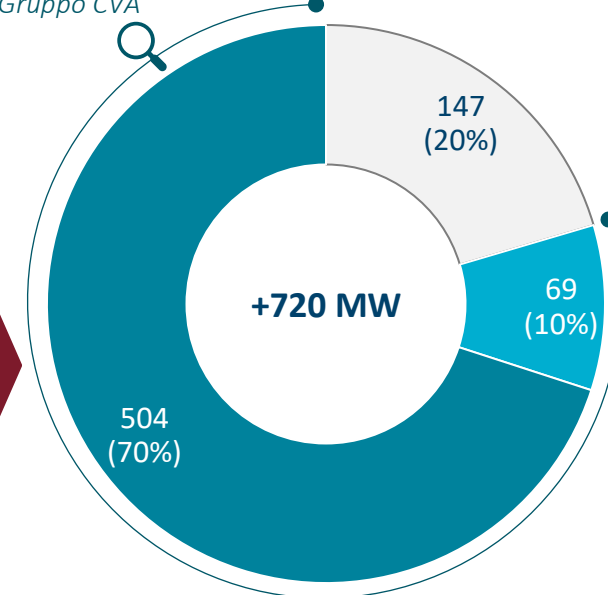
Dei 720 MW previsti in costruzione, circa l'80% (573 MW) verrà realizzato attraverso gli EPC del Gruppo CVA

Costruzione «Pipeline Keep» (MW)



Breakdown per EPC (MW)

573 MW (80% del totale) costruiti da Società del Gruppo CVA



■ Sunnerg ■ RS Service ■ Terzi

Gruppo Sunnerg svolge anche progetti per terzi, per le assunzioni di Piano si rimanda alla sezione dedicata del book of assumptions

Agenda

1. Executive Summary
2. Piattaforma Altre FER
 - ❑ **Book of assumptions**
 - ❑ Economics
3. Idroelettrico
4. Efficienza Energetica

Il Piano Strategico della Piattaforma Altre FER recepisce i contributi delle società CVA EOS, Renergetica e Sunnerg

- Oltre a CVA EOS, le principali Società del Gruppo nel **perimetro Altre FER** sono **Renergetica** (detenuta al 100%) e **Sunnnerg** (detenuta al 60%)
- In coerenza con la natura del business, CVA EOS consolida inoltre numerose partecipazioni in SPV relative ad impianti in esercizio e/o progetti in via di sviluppo

Descrizione		Category		
		Development	Construction	Operation
1	CVA EOS Il Piano Strategico di CVA EOS si basa sull'obiettivo strategico di raggiungere una capacità installata di 1+ GW entro il 2029 . A tal fine è prevista la costruzione di +720 MW di pipeline rinnovabile, volta a incrementare l'attuale capacità operativa in portafoglio pari a 308 MW	✓		✓
2	RENERGETICA Il Business Plan della società Renergetica è stato sviluppato in ottica stand-alone , valorizzando i progetti assigned (a valori contrattualizzati) e not assigned (a valori di mercato) al raggiungimento dello status di RTB/COD	✓		
3	SUNNERG Il piano di Gruppo Sunnerg è stato elaborato in ottica stand-alone , con l'ipotesi di allocare una quota della capacità produttiva alla realizzazione della pipeline rinnovabile di CVA EOS		✓	

Il Piano di CVA EOS prevede la messa a terra di +720 MW e la valorizzazione di +1.110 MW @RTB/COD

Perimetro

Capacità Lorda

- La **piattaforma rinnovabile di CVA EOS** (non inclusiva dei progetti di Renergetica) è formata da:
 - **308 MW di impianti operativi al 31.12.2024**
 - una pipeline con una capacità lorda di **3.728 MW (79% dei 4.727 MW totali della pipeline lorda Altre FER del Gruppo)**

4.036 MW

CVA EOS (Gross Capacity)

Capacità Netta

- La **capacità netta** della pipeline di CVA EOS, esclusi i progetti valorizzati nel piano di Renergetica, è stimata tramite l'applicazione dei **Success Rate** ed è pari a **1.829 MW (78% dei 2.359 MW totali della pipeline netta Altre FER del Gruppo)**
- La **piattaforma include** inoltre **308 MW di impianti operativi**

2.137 MW

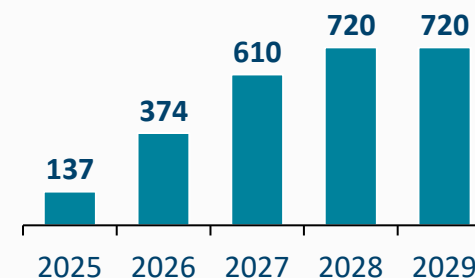
CVA EOS (Net Capacity)

Obiettivo di crescita @2029

Capacità «Keep»

- Il Piano Strategico del Gruppo CVA si pone l'obiettivo di **raggiungere 1+ GW di capacità eolica e solare installata** tramite l'installazione di **+720 MW** entro il 2029

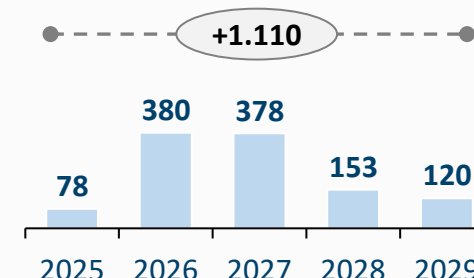
Pipeline keep (MW)



Capacità «Sell @RTB/COD»

- La **capacità netta** della Pipeline di CVA EOS **eccedente l'obiettivo di 1 GW** (pari a 1,1 GW) verrà **valorizzata** sul mercato

Pipeline Sell @RTB/COD (MW)



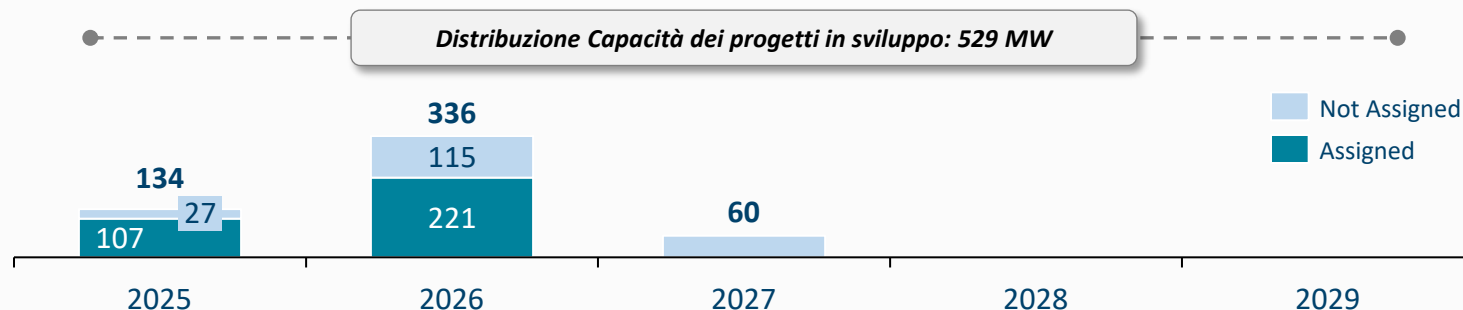
Il Piano di Renergetica è stato elaborato in ottica «stand alone» e prevede la valorizzazione dei progetti allo status di RTB/COD

Renergetica

- La pipeline di Renergetica è pari a **999 MW** ed è suddivisa in progetti (**529 MW**) e Opportunità identificate (**470 MW**)
- I **progetti** per cui è stata già **contrattualizzata la cessione** al raggiungimento dello status di RTB / COD sono classificati come «**Assigned**»

Progetti

- I **Progetti Assigned** sono pari a **328 MW** ed hanno ricavi stimati sulla base di quanto contrattualmente preventivato. I **Progetti Not-assigned** risultano pari a **201 MW**.
- Il **success rate** dei Progetti Assigned e Not-assigned è assunto convenzionalmente pari al **100%**, tenendo in considerazione il ruolo di back-up delle Opportunità Identificate



Opportunità identificate

- Le Opportunità Identificate sono pari a **470 MW**, ed è stato ipotizzato che possano svolgere una funzione di «spare», andando quindi a sostituire eventuali Progetti «aborted», oltre che costituire la base di partenza per la creazione della pipeline in sviluppo long-term (**Commesse «Long Term»**)

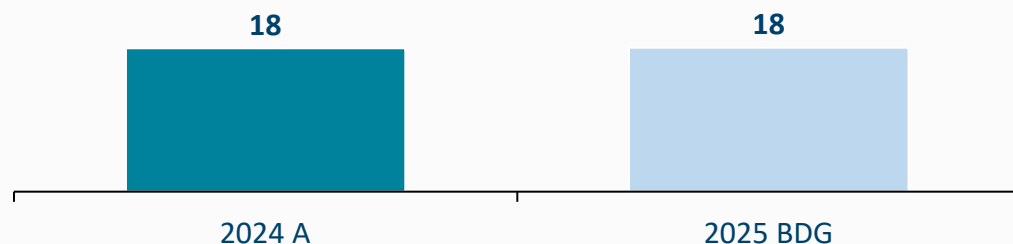
Il Piano di Sunnerg è stato elaborato in ottica «stand alone» e in continuità con i dati Actual 2024 e di Budget 2025

Sunnerg

Approccio e Budget 2025

- Il piano del **Gruppo Sunnerg** è stato elaborato in ottica «**stand alone**»
- Il piano 2025-2029 recepisce i valori di **budget 2025** della società ed è prevista la **continuità per il periodo 2026-2029**
- Il **ricavo medio unitario** e la **marginalità 2026-2029** sono differenziate per area geografica e previste in coerenza con la marginalità attesa per l'esercizio 2024 e con quella di budget 2025

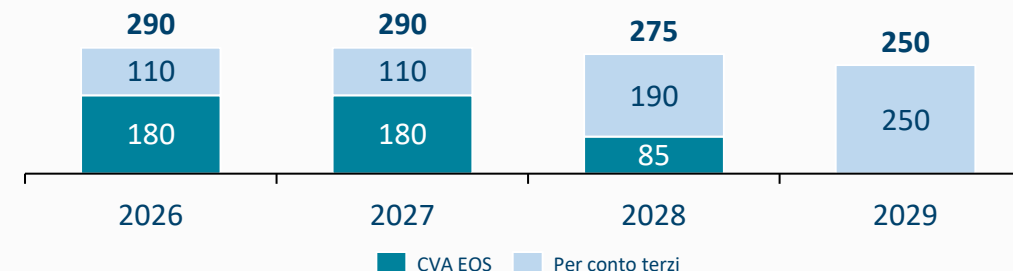
EBITDA 2024-2025 (M€)



Intercompany

- Le assunzioni di piano prevedono l'**allocazione** di una **quota della capacità produttiva** alla **costruzione di progetti per il Gruppo CVA**, in coerenza con lo sviluppo della pipeline fotovoltaica prevista dal piano strategico 2025-2029 di CVA EOS

Progetti realizzati 2026-2029 (MW)

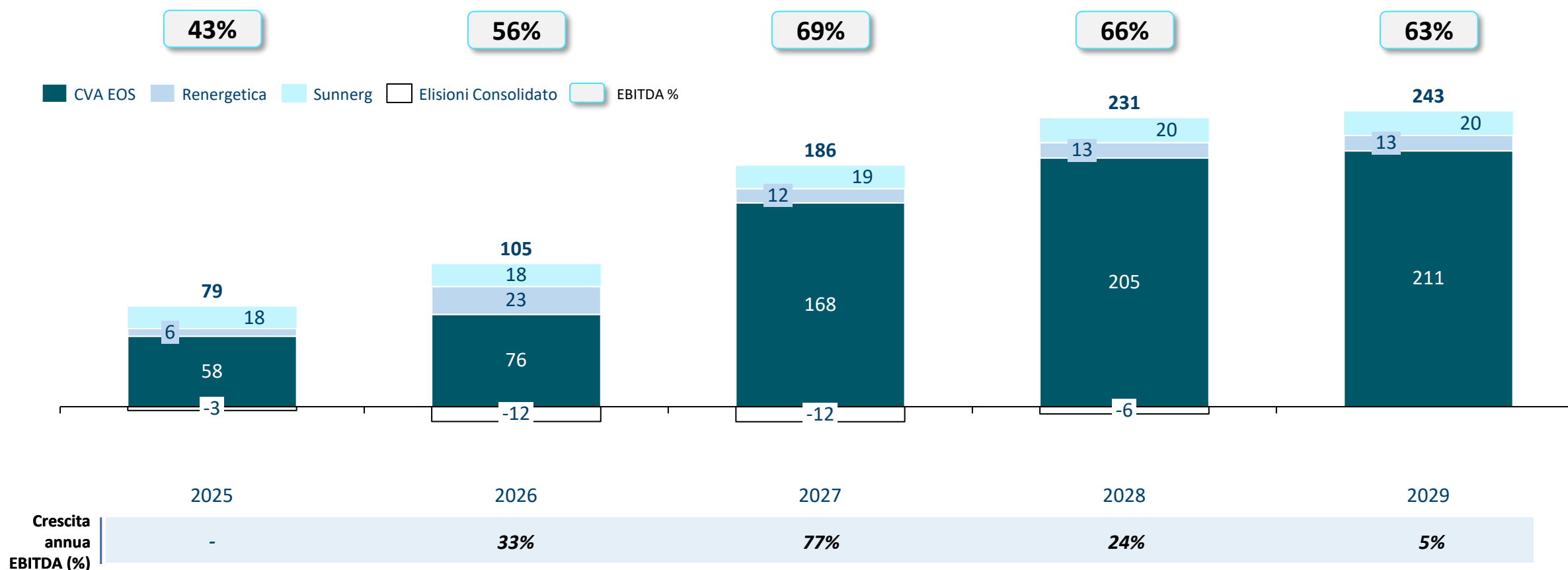


Agenda

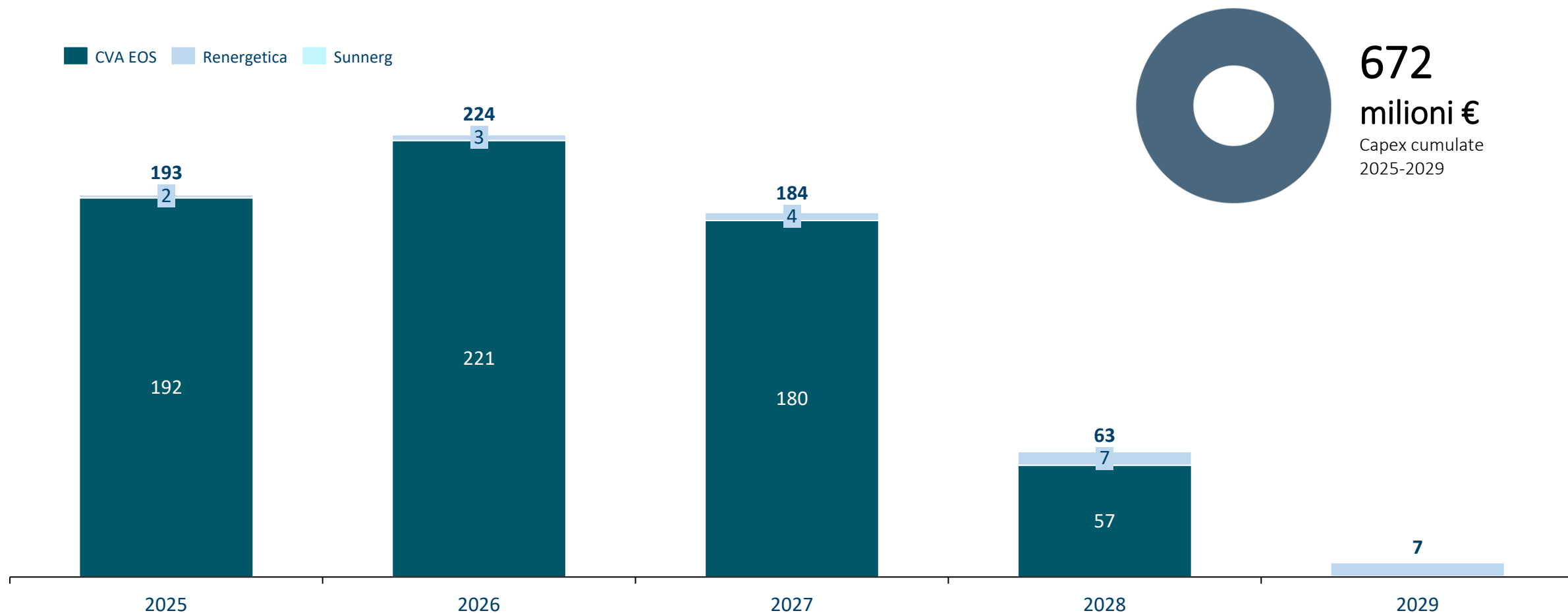
1. Executive Summary
2. Piattaforma Altre FER
 - ❑ Book of assumptions
 - ❑ **Economics**
3. Idroelettrico
4. Efficienza Energetica

Il Piano Strategico della Piattaforma Altre FER prevede il raggiungimento di un EBITDA pari a 243 M€ nel 2029

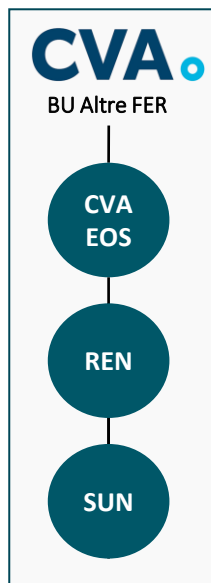
Evoluzione EBITDA BU Altre FER (M€)



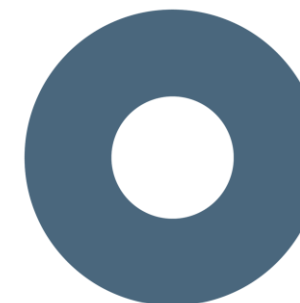
Il Piano prevede inoltre investimenti per 672 M€, principalmente per la costruzione dei 720 MW di capacità aggiuntiva di CVA EOS



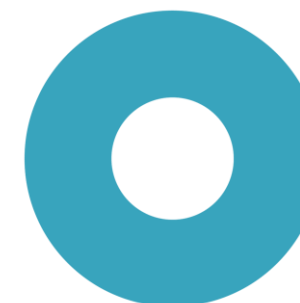
L'EBITDA cumulato della BU Altre FER nel periodo 2025-29 ammonta a ~844 M€



Conto Economico (k€)	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F
RICAVI	185.352	188.041	267.903	350.257	385.457
Total OPEX	106.103	82.872	828.702	118.964	142.634
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	79.249	105.169	185.831	231.293	242.823
Risultato Operativo Netto (EBIT)	32.736	58.755	132.390	177.876	195.808



844
milioni €
Ebitda Cumulato
2025-2029



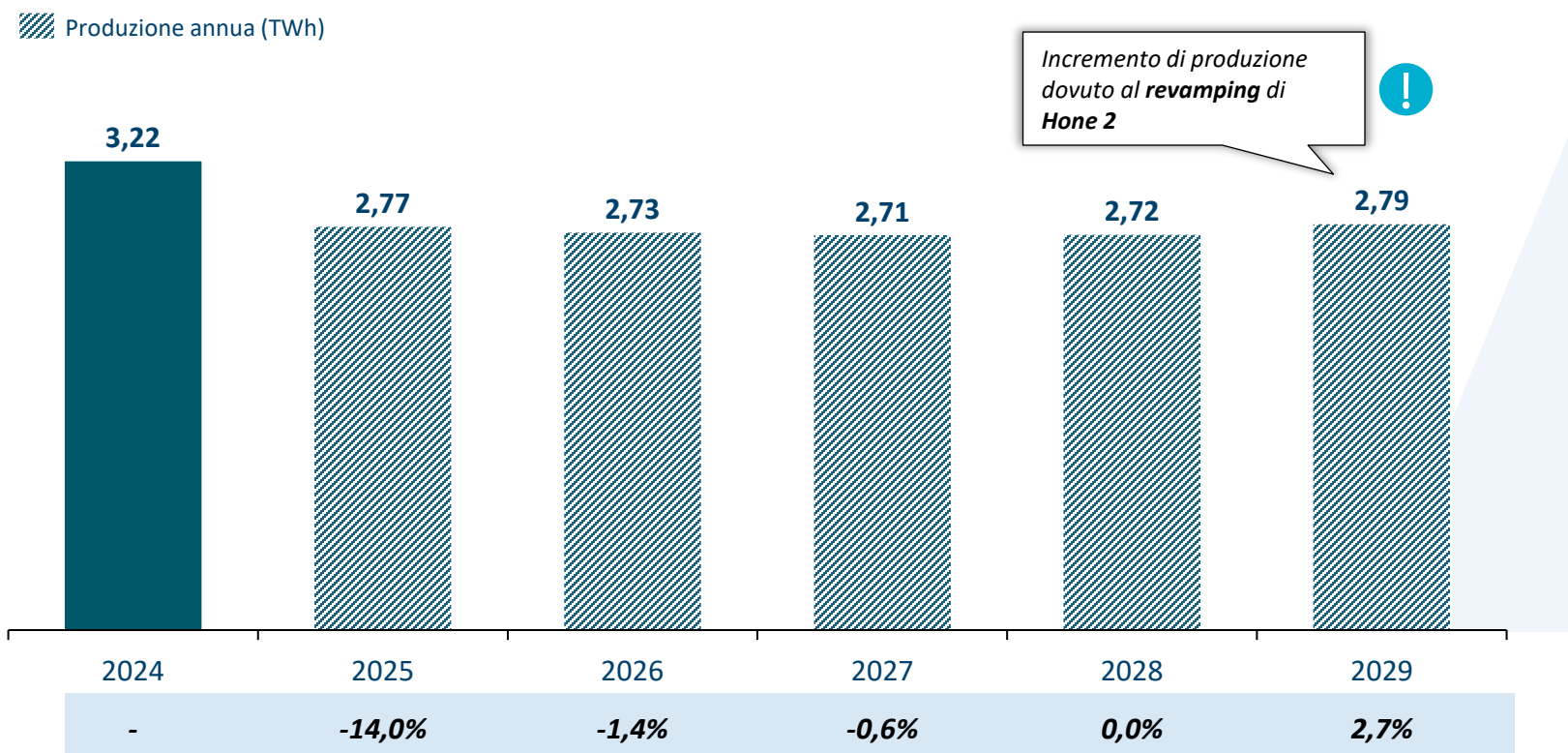
243
milioni €
EBITDA 2029

Agenda

1. Executive Summary
2. Piattaforma Altre FER
3. Idroelettrico
 - ❑ **Book of assumptions**
 - ❑ Economics
4. Efficienza Energetica

La produzione annua di energia registra un incremento a partire dal 2029, riconducibile al revamping di Hone 2

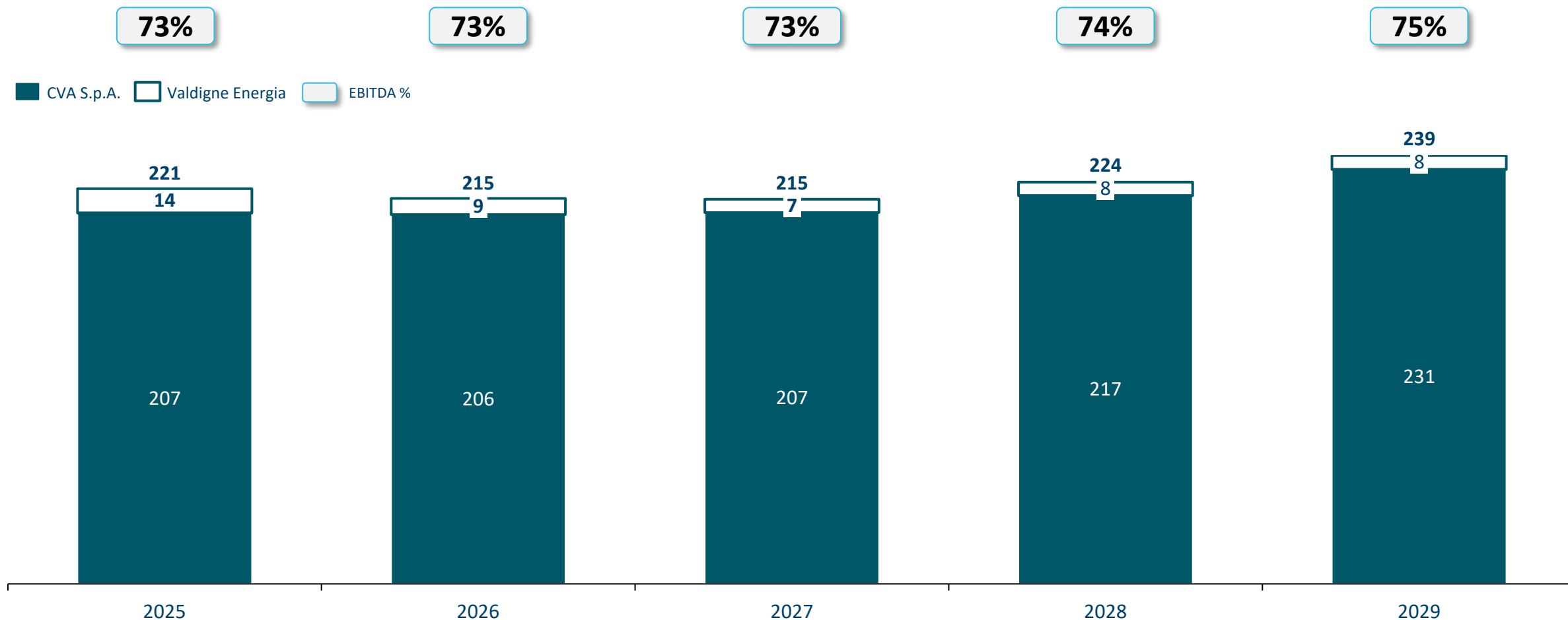
- La **produzione** annua di energia è stata stimata in **diminuzione** rispetto al **2024**, in considerazione degli **eccezionali** volumi di risorsa idrica registrati nel corso dell'ultimo esercizio
- Nell'ultimo anno di Piano (2029) si stima un **incremento** di produzione riconducibile al **revamping** sull'impianto di **Hone 2**



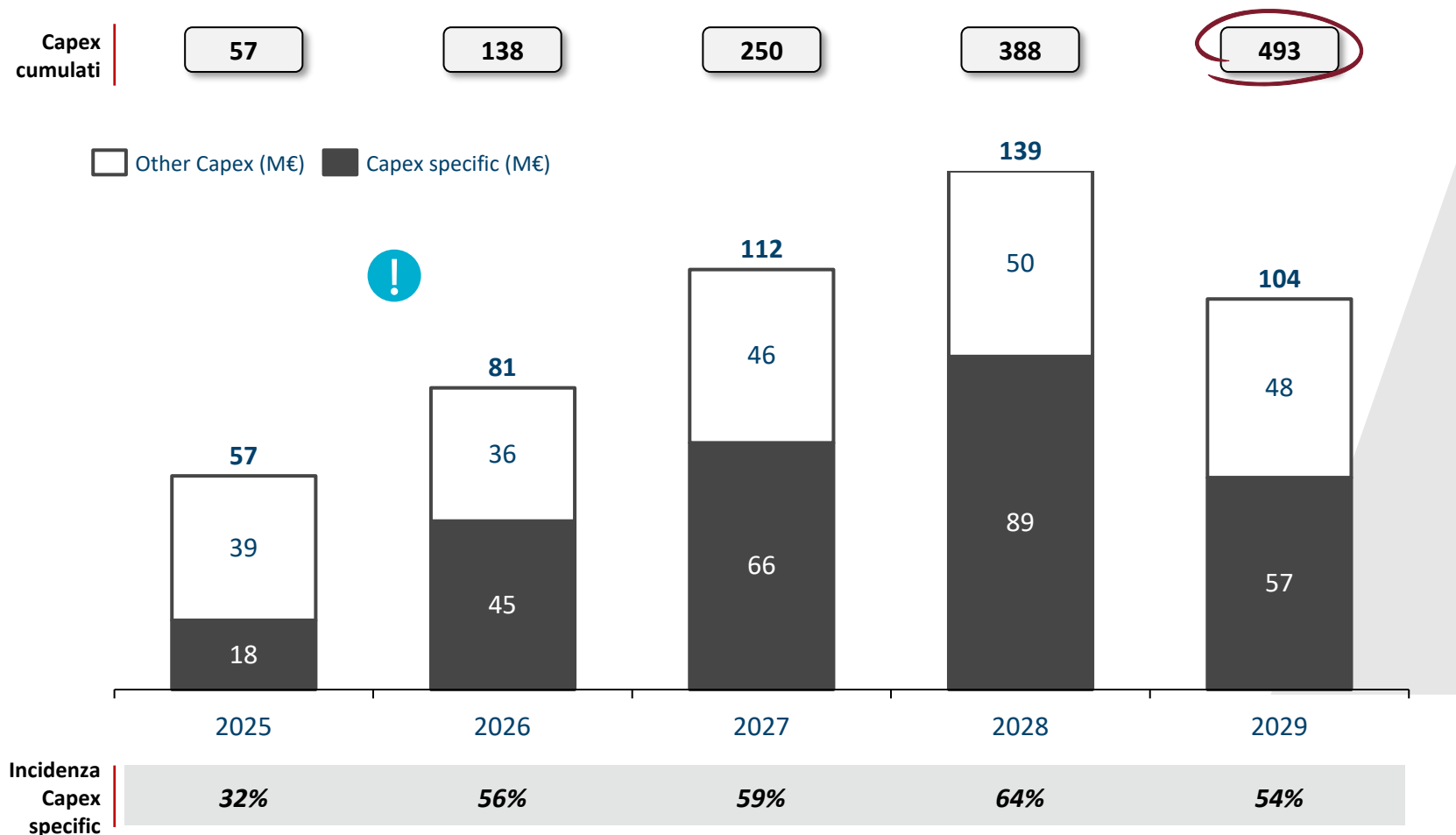
Agenda

1. Executive Summary
2. Piattaforma Altre FER
3. Idroelettrico
 - ❑ Book of assumptions
 - ❑ **Economics**
4. Efficienza Energetica

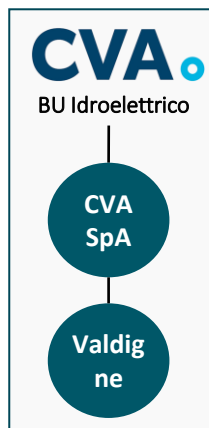
L'EBITDA della BU Idroelettrico è previsto in aumento lungo l'arco di Piano, con un valore stimato di ~239 M€ @2029



Capex complessivi pari a 493 M€, includono una quota rilevante imputabile agli interventi di revamping di alcuni impianti.



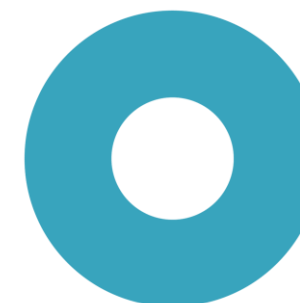
L'EBITDA cumulato della BU Idroelettrico nel periodo 2025-29 ammonta a ~1.115 M€



Conto Economico (k€)	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F
RICAVI	303.955	395.682	295.388	304.892	319.988
Total OPEX	83.193	80.359	80.257	80.505	80.790
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	220.762	215.324	215.130	224.387	239.198
Risultato Operativo Netto (EBIT)	192.032	184.693	183.385	192.871	209.877



1.115
milioni €
Ebitda Cumulato
2025-2029



239
milioni €
EBITDA 2029

Agenda

1. Executive Summary
2. Piattaforma Altre FER
3. Idroelettrico
4. Efficienza Energetica
 - ☐ **Book of assumptions**
 - ☐ Economics

La BU Efficienza Energetica include le Società acquisite da CVA Smart Energy e le attività di Efficienza Energetica svolte da CVA SpA

Business Unit Smart Energy

CVA Smart Energy

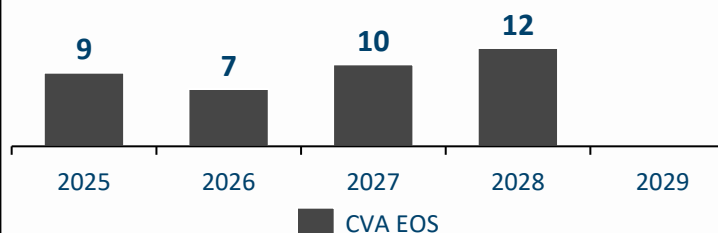
- Nel corso del 2025 verrà finalizzata la **fusione inversa di Nuova Energia in CVA Smart Energy**, pertanto il Piano Strategico della Società CVA Smart Energy è stato sviluppato in **ottica post-fusione**
- Il BP è stato elaborato sulla base delle proiezioni di Budget 2025 e sulle **assunzioni di sviluppo** della Società
- il Piano recepisce un **incremento del costo del personale** dovuto all'ingresso di nuove risorse (+5 FTE al 2029) e un incremento dei **costi di struttura** associati al progetto di **fusione**

 Focus next slides

RS

- E' stato recepito il **BP 2025-29** approvato dal CdA della Società a marzo 2025
- Il Piano include **ricavi intercompany** verso **CVA EOS** per la **costruzione di impianti fotovoltaici** nel periodo 2025-2028

Ricavi Intercompany (M€)



RTS

- E' stato recepito il **BP 2025-29** della Società
- Il Piano include il contributo da **lavori intercompany** ed esclude le iniziative ESCo che sono state allocate su CVA Smart Energy

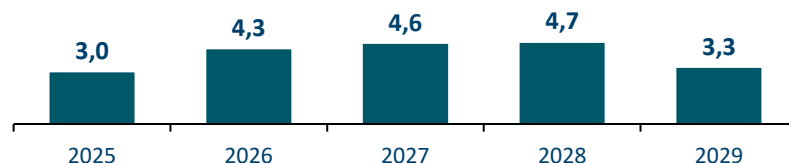
Ulteriori attività efficienza energetica

- Contributo di una potenziale operazione **M&A** nel settore del **Teleriscaldamento (TLR)**
- Contributo delle **attività** di Efficienza energetica **in capo a CVA SpA**, quali i) iniziative Superbonus 110% (Onlus), ii) progetti BESS e iii) iniziative idrogeno

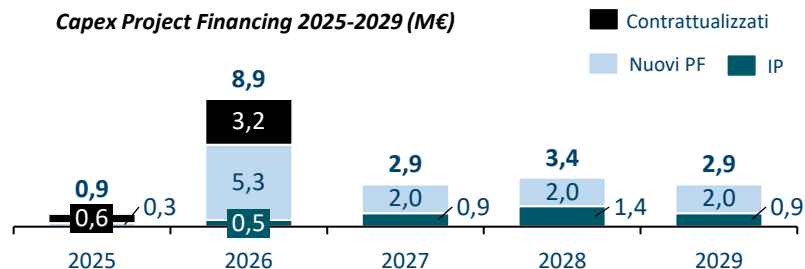
Il Piano di CVA Smart Energy prevede lavori contrattualizzati e project financing

Highlights

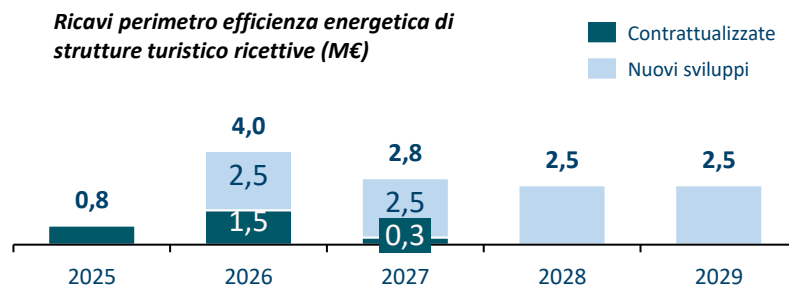
EBITDA lav. impiantistici e attività caratteristica 2025-2029 (M€)



Capex Project Financing 2025-2029 (M€)



Ricavi perimetro efficienza energetica di strutture turistico ricettive (M€)



Il Piano di CVA Smart Energy prevede lavori contrattualizzati e project financing

Descrizione

ESCo (ex RTS)

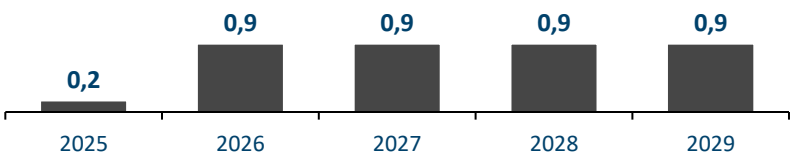
- Il Piano di CVA Smart Energy include una serie di **iniziative ESCo originate da RTS e prese in carico dalla controllante** in virtù dell'esigenza finanziaria delle stesse (Capex 2025 pari a 6,2 M€)
- Le attività si riferiscono alla realizzazione e gestione di impianti **fotovoltaici C&I**

Sviluppo Personale

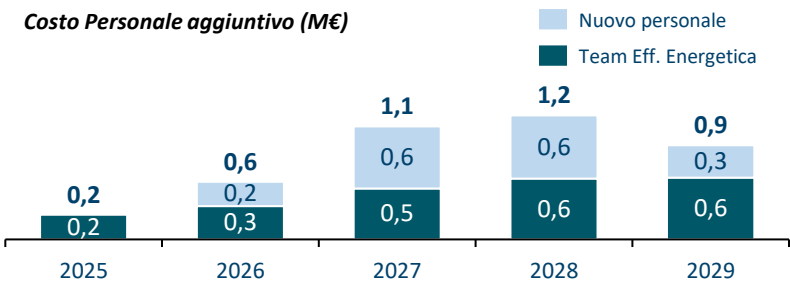
- Al fine di realizzare gli interventi previsti in arco piano è stato ipotizzato uno **sviluppo dell'organico di CVA Smart Energy**, con un incremento di **+5 FTE @2029** (60 k€/FTE/y *real 2025*) al netto delle uscite
- Il Piano recepisce un **incremento dei costi per servizi** relativo al **ribaltamento** da parte di **CVA SpA** di una quota crescente del **costo del team Efficienza Energetica** (dal 30% del 2025 al 70% nel 2029)

Highlights

Ricavi ESCo (M€)



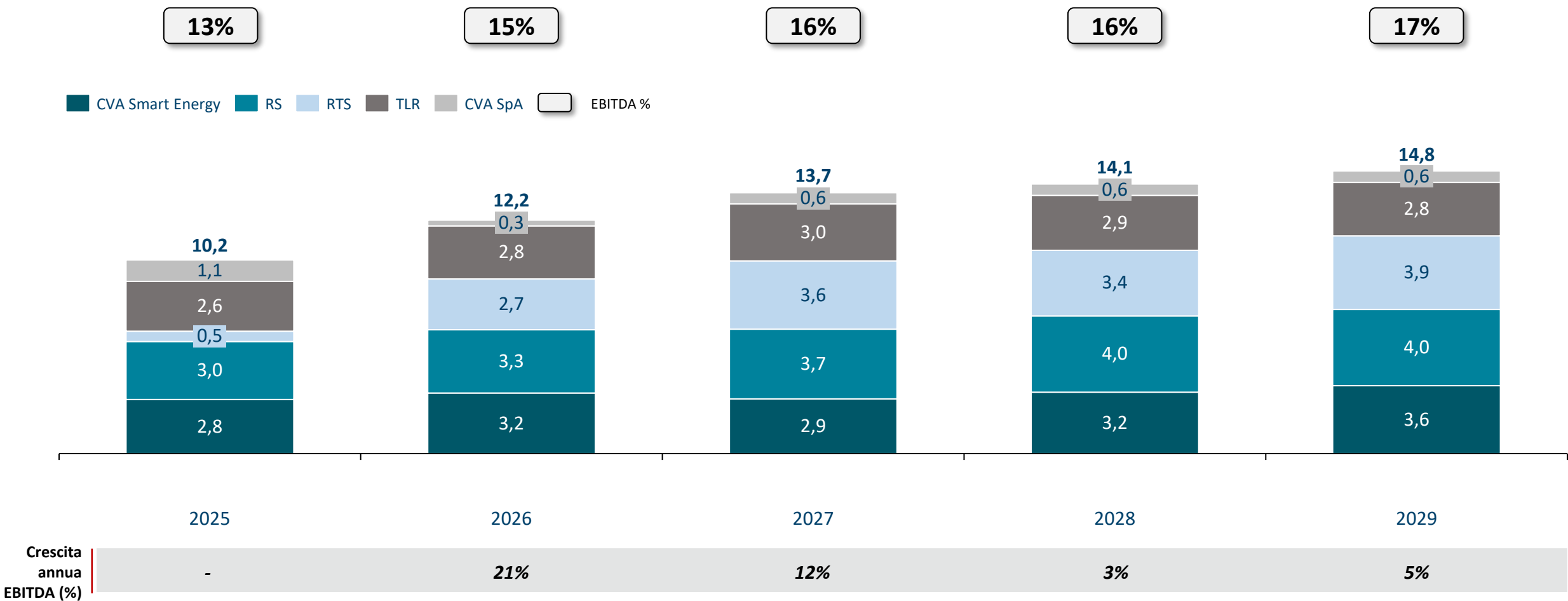
Costo Personale aggiuntivo (M€)



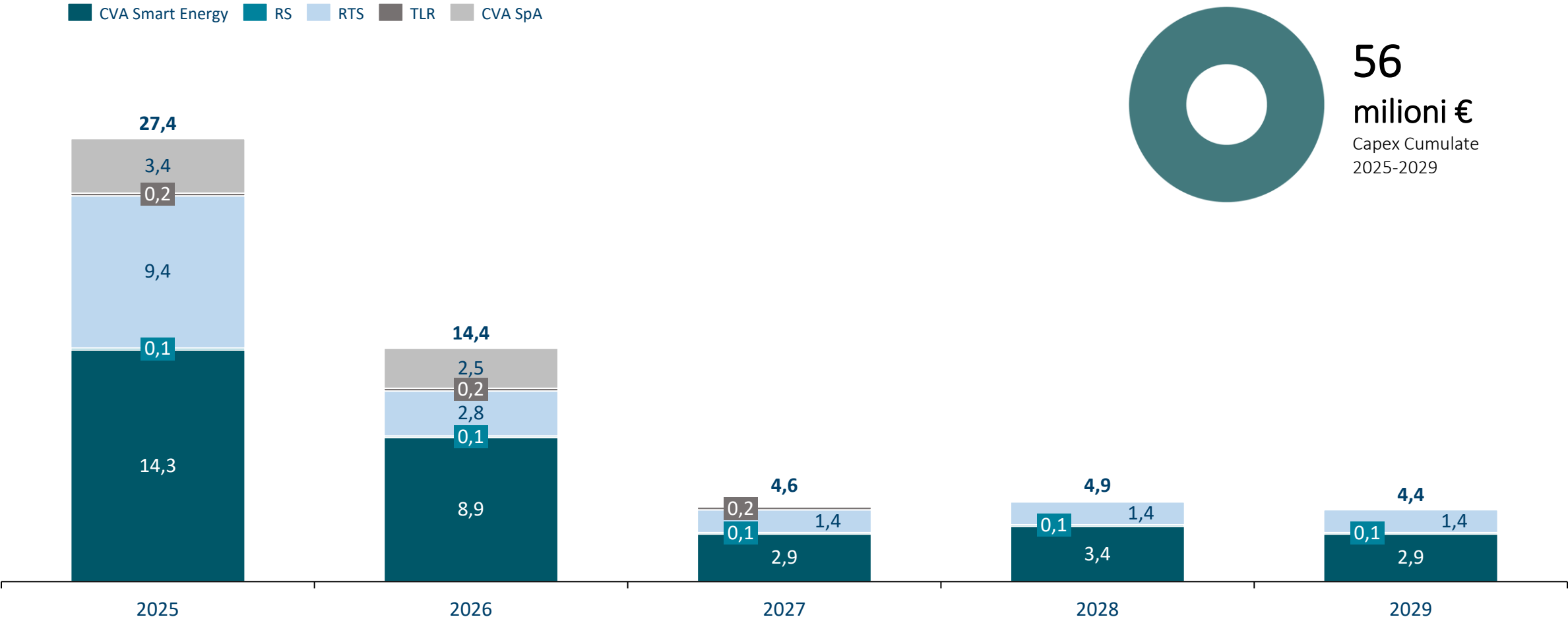
Agenda

1. Executive Summary
2. Piattaforma Altre FER
3. Idroelettrico
4. Efficienza Energetica
 - ☐ Book of assumptions
 - ☐ **Economics**

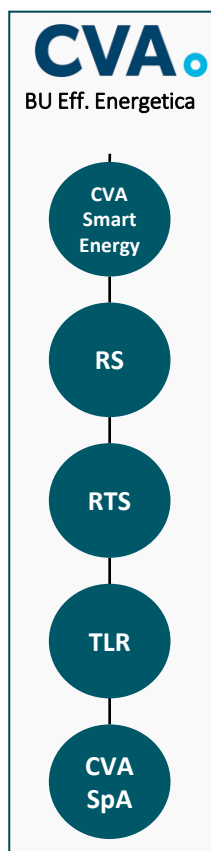
Il Piano Strategico della Business Unit Efficienza Energetica prevede il raggiungimento di un EBITDA pari a 15 M€ nel 2029



Il Piano Strategico della BU prevede investimenti per un totale di 56 M€, di cui ~27 M€ (~49%) previsti per il 2025



L'EBITDA cumulato della BU Efficienza Energetica nel periodo 2025-2029 ammonta a ~65 M€



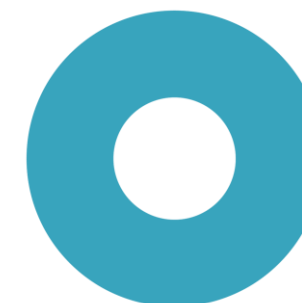
BU

Efficienza
Energetica

Conto Economico (k€)	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F
RICAVI	78.004	82.232	84.819	87.416	88.110
Total OPEX	67.853	69.998	71.145	73.286	73.288
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	10.152	12.235	13.674	14.130	14.821
Risultato Operativo Netto (EBIT)	8.034	9.176	9.681	9.839	10.207



65
milioni €
Ebitda Cumulato
2025-2029



15
milioni €
EBITDA 2029