Re5

Acquisire la leadership domestica nel mercato dei VCC

Presentazione della start-up

Milano, Febbraio 2026

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY
Any use of this material without specific permission of Re5 is strictly prohibited

Cosa sono i Voluntary Carbon Credits (VCC)?

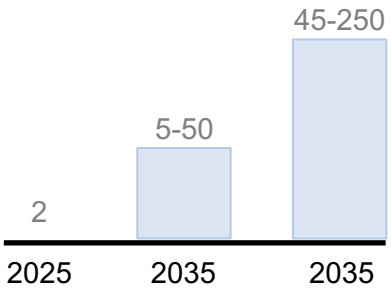
Un VCC è un certificato digitale che rappresenta una tonnellata di CO2 che è stata rimossa dall'atmosfera o evitata

I crediti sono generati da progetti certificati: forestali, energie rinnovabili (sostituzione energie ad elevate emissioni), tecnologici (miglioramento processi aziendali)

Cruciale il concetto di incrementalità: ovvero l'utilizzo di fondi propri per progetti migliorativi (e non di mero adeguamento normativo)

Il mercato dei VCC è previsto in fortissima crescita alla luce dei nuovi standard regolamentari e rinnovate strategie ESG delle aziende

Stima dimensioni del mercato globale
(Mld, US$)



Prezzo atteso per tonnellata
(US$)

10 – 30 nel 2030

75 – 125 nel 2035

Dimensioni del mercato domestico
(Mln VCC, Euro 2024)

7,9*

(di cui 6,2 del Gruppo ENI)

Stima dimensioni del mercato domestico
(Mln VCC, Euro 2035)

600-800

Drivers di crescita

- Nuove strategie ESG adottate dalle imprese (obiettivi net zero by 2050 ora più tattici, focus su compliance, riduzione costo del debito, etc.)
- Contesto regolamentare: imprese europee obbligate a rendicontare le emissioni in modo puntuale (effetto compliance); VCC utilizzabili per Corporate Net Zero Commitment
- Nuovi standard ESRS: maggiore trasparenza e verificabilità dei dati ESG
- Crescente interesse di investitori privati ed internazionali
- Richiesta crescente di crediti privi di rischio reputazionale, legati a benefici industriali concreti
- Crescente liquidità degli strumenti (es.: portali di scambio, etc.)

* Di cui >90% proveniente dall'estero

Fonte: Roots, Global Growth Inside, Wise SocietyEtifor, Madaprojects, Research Neste, BlueWave, Mckinsey, MSCI Carbon Markets,

Re^5 si focalizza sull'emissione di VCC con focus sul miglioramento dei processi aziendali finalizzati alla riduzione delle emissioni

La nostra missione

- Supportare imprese, enti e organizzazioni nel rientro in un regime di piena regolarità emissiva, in linea con i nuovi obblighi europei e internazionali.
- Focalizzarsi nell'emersione, misurazione e certificazione di riduzioni di CO_2 generate di miglioramenti dei processi industriali
- Fornire (in un contesto in cui la transizione ecologica rappresenta un requisito competitivo e – soprattutto – normativo) strumenti scientifici, tecnologici e certificabili che permettono alle aziende di:
  - conoscere in modo preciso il proprio impatto emissivo
  - generare Voluntary Carbon Credit (VCC) reali, misurabili e verificabili;
  - valorizzare le proprie iniziative ESG con un sistema trasparente, auditabile e privo di rischio reputazionale
- Assicurare tracciabilità, proprietà e unicità dei VCC generati tramite tecnologia avanzata CPB (Carbon Protocol Blockchain™)
- Distribuire i VCC a compratori attraverso canali proprietari, anche digitali come marketplace, e terzi

REMOVE
Eliminare emissioni tramite tecnologie e processi efficienti

RESTORE
Ripristinare materiali, risorse e cicli produttivi

REDUCE
Ridurre sprechi e inefficienze

RECYCLE
Recuperare scarti trasformandoli in MPS o EOW

REUSE
Riutilizzare componenti o materiali nei cicli produttivi

I nostri clienti rappresentano circa il 70% del PIL domestico

Caratteristiche clienti emittenti (*origination*)

- Gestione rifiuti, che trasformano il rifiuto in materia prima secondaria o End of Waste
- Grande Distribuzione Organizzata, a seguito di azioni di miglioramento dell' efficienza energetica, logistica sostenibile, riduzione sprechi
- Organizzazioni sociali a fronte di riduzione degli sprechi alimentari
- Aziende energivore come conseguenza di efficientamento misurabile e sostituzione fonti ad alta emissione
- Energie rinnovabili (FER) con la produzione di energia a zero emissioni che evita CO_2 fossile

Settori target per la vendita (*distribution*)

- **Moda e lusso**
- **Tecnologia e servizi digitali**
- **Alimentare e bevande** (incluso l'Agrifood)
- **Trasporti e logistica**
- **Servizi Finanziari e Assicurativi**: banche, società di gestione patrimoniale e assicurazioni, e loro clienti
- **Manifatturiero e industria leggera**: imprese non incluse nei settori ad alta intensità energetica coperti dall'ETS
- **Turismo e Ospitalità**: catene alberghiere, tour operator e compagnie aeree che non rientrano nell'ETS (come i voli interni) per offerte "carbon neutral"
- **Media e Intrattenimento**
- **Istituzioni Pubbliche e Accademiche**: anche enti pubblici, come le università (Rete delle Università per lo Sviluppo Sostenibile - RUS)

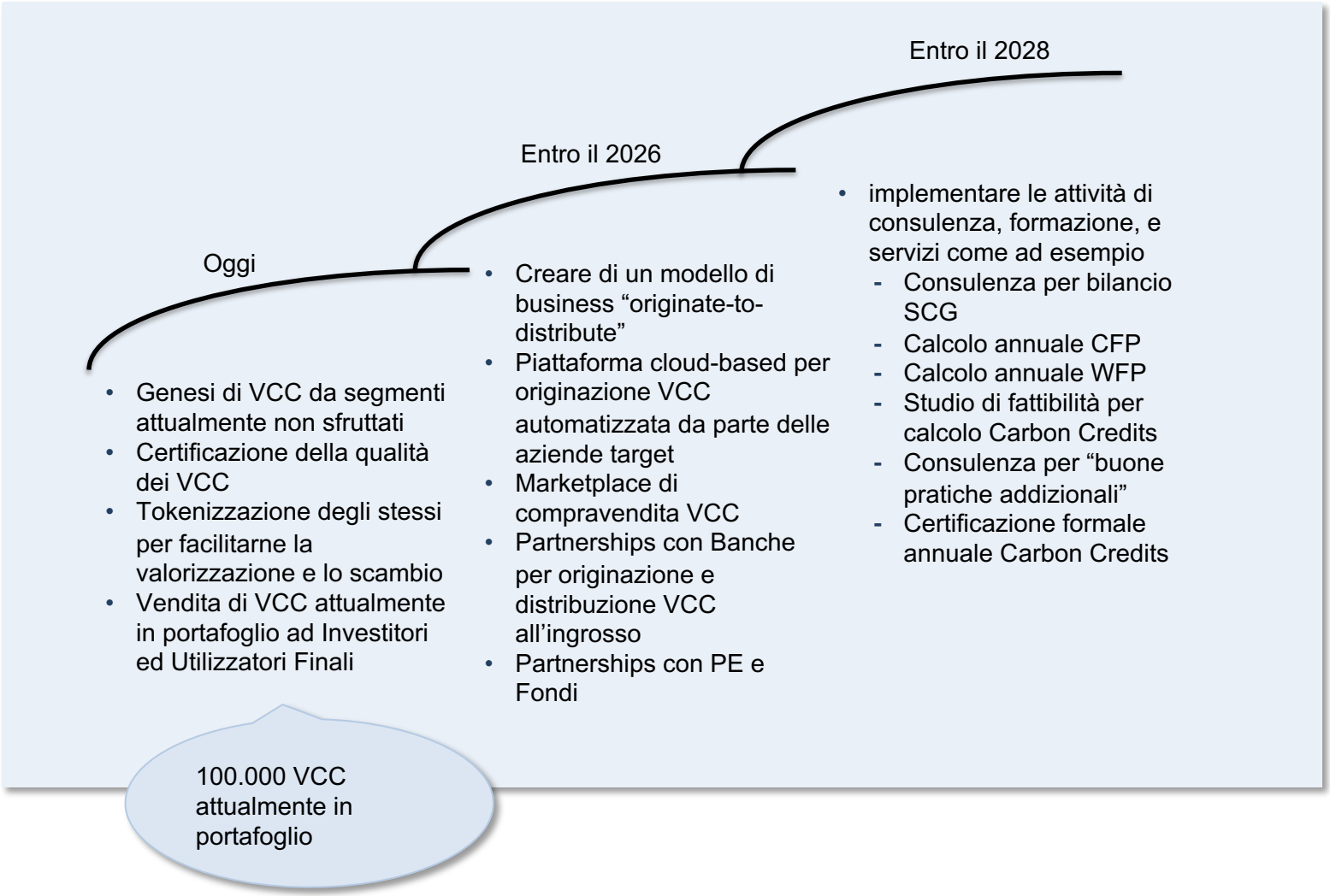
Un approccio unico end-to-end, che consente in prospettiva un posizionamento di *leader* domestico

Le fonti del nostro vantaggio competitivo

- Rete di clienti già attiva, composta da aziende con elevato potenziale emissivo o rigenerativo
- Approccio che riconosce ai processi produttivi migliorati un valore climatico reale, misurabile e monetizzabile attraverso VCC verificati
- Modello integrato basato su misurazione scientifica e audit indipendente
- Tecnologia proprietaria avanzata (Carbon Protocol Blockchain™ – CPB), dedicata alla notarizzazione certificatoria e tracciabilità digitale
- Valutazioni e quantificazioni delle riduzioni di CO_2 possono essere sottoposte, su richiesta dell'azienda o dell'investitore, a verifica da parte di enti terzi indipendenti accreditati (es. DNV, RINA, Bureau Veritas, TUV), in piena continuità con le best practice internazionali del mercato dei crediti volontari

La nostra visione è diventare l'operatore leader in Italia per l'emissione di VCC e di creare il relativo mercato secondario istituzionale e retail

Gli orizzonti di crescita del nostro modello di business



Lavoriamo assieme ai nostri clienti analizzando l'impatto dei progetti di efficientamento energetico e di economia circolare (ed eventualmente progettandoli / implementarli)

Azienda potenziale emittente

Website Re5

Database processi generativi VCC

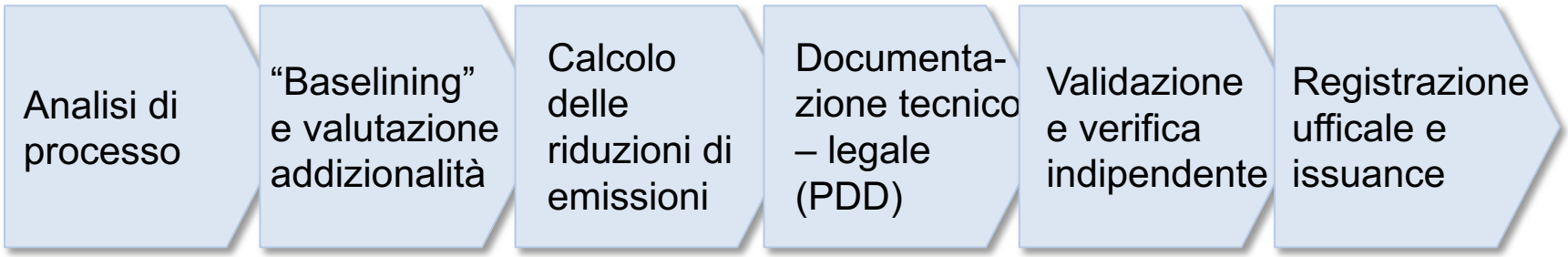
In fase di realizzazione, attualmente effettuata in modalita *high touch*

Progetto di miglioramento, studio di fattibilità e business case

Accordi in esclusiva

- Produttori e venditori di sistemi di illuminazione di nuova generazione
- Venditori e installatori di impianti fotovoltaici non incentivati
- Venditori e installatori di sistemi di efficientamento energetico

Adottiamo un approccio strutturato per la generazione VCC, dall'ideazione alla registrazione (e commercializzazione)



- Mappatura dei principali processi con elevato potenziale di generazione VCC
  - Input di materie prime ed energia
  - Output
  - Confini di sistema

- Valutazione delle emissioni per lo scenario standard (base line), in assenza di interventi di miglioramento dell'efficienza energetica (es.: circolarità, riciclo, recupero efficienza, fonti energetiche alternative, PPA, etc.)
- Valutazione dei miglioramenti delle emissione a valle degli interventi di miglioramento
- Analisi dell'addizionalità dei progetti (es.: non obbligatorietà per legge, utilizzo sovvenzioni, etc.)

- Quantificazione delle riduzioni in termini di tonnellate di CO_2 equivalenti
- Utilizzo di formule standard riconosciute a livello internazionale
- Adozione approcci LCA (ISO 14040-44)

- Redazione documentazione tecnica del progetto (fascicolo tecnico legale), contenente:
  - Descrizione del processo
  - Baseline
  - Metodologia di calcolo
  - Piano di Monitoraggio
  - Controlli sui dati
  - Gestione dei rischi

- Valutazione da parte di ente terzo (Validation / Verification Body – VVB) accreditato secondo ISO 14065:
  - Validazione del progetto
  - Verifica ex post delle reali riduzioni
  - Redazione del report ufficiale
  - Verifica standard internazionali (Verra, Gold Standard)

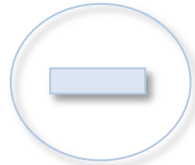
- Emissione dei crediti con iscrizione in un registro ufficiale pubblico (numero seriale, vintage, titolare, stato)
- Digitalizzazione tramite Blockchain
- Trasformazione in bene economico, vendibile ed iscrivibile a bilancio, utilizzabile per miglioramento ESG

Un esempio di un nostro cliente nel settore carta da macero: da rifiuto a materia prima secondaria

Baselining

- Nel caso della carta, è la produzione di polpa vergine (da legno) e carta vergine, con i relativi consumi energetici e di risorse
- Calcolo emissioni CO2 per produrre 1 Ton di carta vergine (include energia, acqua, composti chimici, trasporti, gestione foreste, etc.)

Emissioni: 1 – 1,5 Ton Co2*



Valutazione addizionalità

- Beneficio ambientale ottenuto grazie al riciclo di materia prima attraverso raccolta differenziata pubblica e privata (ottenimento materia prima secondaria)
- Calcolo emissioni CO2 per produrre 1 Ton di carta da macero come materia prima secondaria (include raccolta, selezione R3/R13, pulizia, produzione della carta riciclata, gestione residui, etc)

Emissioni: 0,3 – 0,5 Ton Co2

Risparmio: 1 - 0,7 Ton Co2
(pari a 1 – 0,7 VCC)

* Basato su metodologie di Life Cycle Assessment (LCA) e linee guida Europee, come i fattori di emissione specifici per il settore carta riciclata (es. CML, Ecoinvent), che confrontano l'impatto della produzione da macero con quella da vergine

La partnership con una Banca consentirebbe l'industrializzazione del business...

Sviluppo clienti attraverso proposta di valore specifica (es.: SSL, tassi legati ai target di emissione emissioni certificati da Re5, offerta green financing, etc.)

Da subito attraverso test pilota e scale up

Co-investimento per industrializzazione dell' approccio di generazione VCC (es.: calcolo baseline utilizzando AI, calcolo potenziale VCC digitale, emissione digitale, etc.)

Advisory e servizi ESG per i clienti della Banca per la valutazione di progetti finalizzati alla riduzione delle emissioni e riciclo materie prime, con conseguente emissione VCC

Sviluppo di prodotti finanziari innovativi (es.: fondi di investimento tematici, certificati legati a VCC)

Creazione portale e mercato di scambio VCC emessi da Re5

In fasi successive

…e per la Banca creare una fonte addizionale di ricavi e posizionamento nel green financing

Ruolo della Banca

- Propone ad aziende target linee di finanziamento dedicate (e.g.: Sustainability Linked Loans, Green Loans, etc.) finalizzate a progetti di miglioramento delle emissioni di CO2
- Attraverso partnership con terze parti (es.: Re5) supporta l'impresa nella generazione di VCC generati a fronte del progetto
- Allorquando il mercato sia sufficientemente liquido la Banca può accettare i VCC per il ripagamento parziale del prestito (e.g.: quota interessi)

Benefici

- Flusso di nuovi impieghi (non competitivo) per clienti ad elevato standard creditizio
- Fonte di NIM per advisory (pagate in VCC dal cliente)
- Possibili strategie innovative di revamping dei SLL, con KPI garantiti da terze parti (es. Re5) e strategie sofisticate di conseguimento KPI a fronte di generazione / utilizzo di VCC (KPI insurance)
- Arbitraggio Bid / Ask spread su trading VCC
- A tendere: VCC trading business

Founders con tutte le competenze necessarie per la gestione *end to end* del business

Davide Pagangriso

- Amministratore Unico
- Consulenza nel settore della GDO per:
  - Gestione rifiuti
  - Valutazioni di compatibilità
  - Misure di compensazione
- Energy Manager

Simone Brunelli

- Responsabile partnerships e accordi di *origination*
- Consulenza nei settori
  - Energia rinnovabile
  - Movimento terra
  - Costruzioni ed engineering
- Imprenditore nel settore engineering, edilizia, turismo costruzioni

Eugenio Di Michele

- Responsabile industrializzazione VCC
- Advisor strategico su tematiche M&A, transformation, ristrutturazioni e scale-up tecnologici
- Integra corporate finance e tecnologie avanzate (blockchain, GenAI) per creazione valore

Luca Martini

- Responsabile distribuzione Banche e PE
- 35 anni di esperienza nella consulenza strategica e direzionale, di cui 22 all'estero (Australasia, LATAM, CEE)
- Angel ed investitore in energie rinnovabili (solare e nucleare)