



KRONOS · LIVELLO 2 — SOMMARIO DI PIPELINE

Analisi di Pipeline

Dal rischio ai numeri, dai numeri alle priorità — allocazione del capitale informata su un portafoglio di iniziative rinnovabili utility-scale.

Aggregazione di 7 schede progetto (KRONOS · Livello 1) in un unico sommario di portafoglio: ranking per marginalità e rischio residuo, matrice di rischio a punteggio (0–100) per area, due scenari economici e milestone aggregate ordinate per urgenza. Portafoglio dimostrativo ~100 MWp · Agrivoltaico / FV / ibridi FV+BESS · Italia centrale e meridionale.

Data report: Giugno 2026

Documento strettamente confidenziale. Non distribuibile né riproducibile senza consenso scritto del redattore.

Caso dimostrativo a fini illustrativi. Progetti, localizzazioni e valori sono di fantasia e non riconducibili ad alcuna pipeline reale; il modello di valutazione, i pesi di rischio e i benchmark di mercato sono proprietari ReNow e non riprodotti in questo documento.

COME SI LEGGE QUESTO SOMMARIO

KRONOS · Livello 2 ordina i progetti della pipeline per rapporto tra valore atteso alla cessione (RtB) e rischio residuo, e li rappresenta con un punteggio di rischio (0–100) per ciascuna area di analisi. Ogni scheda è la sintesi di un'analisi di Livello 1 (fondiaria, connessione/STMG, autorizzativo, rischi esogeni, layout, economia LCD).

Scala rischio residuo 0–100: 0 = M&A-ready · 100 = origination/connessione impossibile · bande indicative: <45 basso · 45–60 medio · 60–75 alto · >75 critico

I punteggi di rischio (0–100) sono esposti a fini illustrativi. I pesi delle aree, la metrica di ranking e i benchmark economici restano metodo proprietario ReNow e non sono riprodotti in questo documento.

MATRICE DI RISCHIO · PUNTEGGI 0–100

Progetto	Taglia (MWp)	Macro-area · Tipo	Connessione	Autorizzativo	Sociale	Naturali/Amb.	Fondiaria	Tecnico	Rischio residuo
PEGASO	23,5	Agri+BESS ibrido · 36 kV	58	44	47	54	46	52	56,0
ORIONE	29,0	Agri+BESS · AAT	82	48	49	72	40	44	65,1
LIRA	13,0	Agri FV · lotto 2 · MT	46	48	52	56	52	50	49,7
VEGA	6,8	Agri+BESS · MT	50	34	42	48	46	47	44,6
ANTARES	9,6	Agri FV · dual-POD · MT	72	80	82	65	37	53	67,8
RIGEL	11,4	Agri FV · lotto 2 · AT	76	64	47	61	30	54	59,7
SIRIO	6,6	Agri+BESS · MT	66	52	53	64	54	57	58,7

RANKING E RACCOMANDAZIONI

#	Progetto	Margine dev fee (k€/MWp)	Vendita suggerita	Urgenza	Nota chiave
1	PEGASO 23,5 MWp · Sud Italia	155 k€/MWp	RtB · si vende	MEDIA	Economia ai vertici del portafoglio (terra in acquisto, corrispettivo di rete ottimo, alta irradiazione). Ma connessione su nuova SE RTN condivisa, senza capofila e con rinforzi non definiti → realizzazione fuori controllo; grande + VIA.
2	ORIONE 29,0 MWp · Sud Italia	150 k€/MWp	RtB · si vende	ALTA	URGENTE: accettazione STMG imminente pena decadenza della pratica di rete — la più critica del portafoglio. Margine nominale ampio, ma la connessione AAT su nuova SE (20+ mesi, capofila) è il rischio dominante su tempi e valore.
3	LIRA 13,0 MWp · Centro Italia	95 k€/MWp	RtB · si vende	MEDIA	Scheda flaggata «DA RIVEDERE» (dati da consolidare). Miglior stato-connessione del lotto (STMG accettata), ma CAPEX di rete a carico produttore e canone elevato comprimono il margine; preliminari non trascritti.
4	VEGA 6,8 MWp · Centro Italia	115 k€/MWp	Co-sviluppo	MEDIA-ALTA	Rischio più basso del portafoglio: connessione de-riskata e miglior profilo autorizzativo. Ibrido FV+BESS → premio di ibridizzazione e appetito di mercato. Taglia piccola → valore assoluto contenuto: co-sviluppo.
5	ANTARES 9,6 MWp · Centro Italia	132 k€/MWp	Co-sviluppo	MEDIA	Due rischi binari go/no-go: idoneità delle particelle al FV a suolo (regge solo come agrivoltaico avanzato) e amministrazione contraria. Fondiaria solida e costi sotto mercato → margine alto solo se si superano i due nodi.
6	RIGEL 11,4 MWp · Centro Italia	72 k€/MWp	Co-sviluppo	ALTA	LEVA CHIAVE correggibile: una scelta di configurazione della soluzione di rete — nel controllo dello sviluppatore — libera margine e cambia il ranking. Connessione onerosa e condivisa; fondiaria la più solida del lotto.
7	SIRIO 6,6 MWp · Sud Italia	78 k€/MWp	Co-sviluppo	MEDIA-ALTA	Margine PROVVISORIO: STMG non ancora emessa → corrispettivo e tracciato indeterminati, valutazione non chiudibile. Sollecitare il preventivo per sbloccare la sequenza. Land alto + CAPEX elevato comprimono il margine.

MODELLO ECONOMICO · DUE SCENARI

Il modello LCD di portafoglio traduce il rischio in due scenari, per dimensionare l'esposizione e proteggere il margine residuo. I valori aggregati sotto sono **illustrativi** e riferiti al portafoglio dimostrativo; il modello e i benchmark sottostanti sono proprietari ReNow.

Scenario Ottimo

Il potenziale pieno del portafoglio se le milestone chiave vengono colte nei tempi di rete: cessioni a RtB per i progetti M&A-ready, ibridizzazione monetizzata, connessioni de-riskate.

Premio aggregato illustrativo ≈ 12–13 M€

Scenario Medio

L'esito prudentiale: co-sviluppo dove il rischio residuo è alto, slittamenti sulle connessioni condivise, progetti provvisori non chiudibili finché manca la STMG.

Premio aggregato illustrativo ≈ 6–7 M€

Obiettivo: minimizzare le perdite e massimizzare l'outcome dello sviluppatore con un'allocazione del capitale informata.

FOCUS E MILESTONE AGGREGATE (ORDINATE PER URGENZA)

- 1. Immediato — sbloccare le scadenze di rete.** ORIONE: accettazione STMG imminente pena decadenza della pratica di rete. È l'azione a più alto valore-a-rischio del portafoglio; verificare in parallelo capofila e rinforzi di rete su PEGASO.
- 2. Breve termine — correggere le leve nel proprio controllo.** RIGEL: la scelta di configurazione della soluzione di rete sposta materialmente il margine e il ranking; decisione da prendere subito. SIRIO: sollecitare l'emissione della STMG per rendere la scheda valutabile.
- 3. Consolidamento documentale.** LIRA: chiudere i dati flaggati «da rivedere» prima dell'uso decisionale. Trasversale: trascrizione notarile dei preliminari non opponibili e armonizzazione delle incoerenze di potenza DC prima delle istanze AU.
- 4. Nodi go/no-go.** ANTARES: risolvere i due rischi binari (idoneità delle particelle + posizione dell'amministrazione) prima di impegnare capitale di sviluppo; fino ad allora, co-sviluppo.

ALLOCAZIONE DEL CAPITALE — DOVE AGIRE SUBITO

- **Vendere a RtB (M&A-ready o quasi):** PEGASO e ORIONE concentrano la quota maggiore del premio atteso; priorità assoluta alla protezione delle rispettive milestone di rete. LIRA vendibile a RtB una volta consolidati i dati.
- **Co-sviluppare (valore condizionato al de-risking):** VEGA, ANTARES, RIGEL, SIRIO — dove il rischio residuo è alto o binario, il co-sviluppo trattiene upside proteggendo dallo scenario avverso. VEGA è il profilo di rischio più basso del lotto (candidato a ibridizzazione).
- **Non speculare su dati a monte mancanti:** i progetti senza STMG emessa (es. SIRIO) restano fuori dal ranking economico finché il dato non è disponibile; l'azione prioritaria è ottenerlo, non stimarlo.

— Fine sommario di pipeline —

Metodologia KRONOS · Livello 2 (sommario di pipeline). Caso dimostrativo a fini illustrativi; pesi di rischio, metrica di ranking e benchmark economici non esposti (metodo proprietario ReNow).