

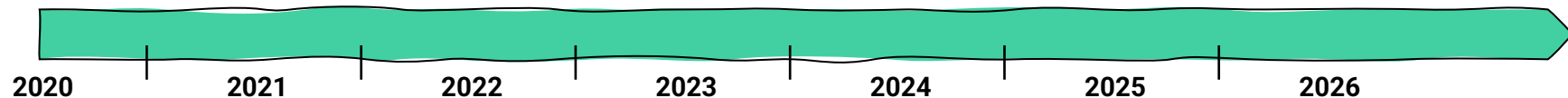


Piano Industriale 2026-2035

Assemblea dei soci 18.06.2026

Evoluzione contesto economico

Il contesto macro-economico degli ultimi anni è stato caratterizzato da forte **incertezza**



COVID



Conflitto Ucraina



Conflitto Palestina



Politica Commerciale USA



Conflitto IRAN



Crescita costi energetici

dal 2022 al 2025 EXTRA costi energetici: 56 mln€



Inflazione

dal 2020 al 2025: + 19%



Crescita tassi di interesse

Picco massimo del 4,5% a dic 2023, oggi 2,15%

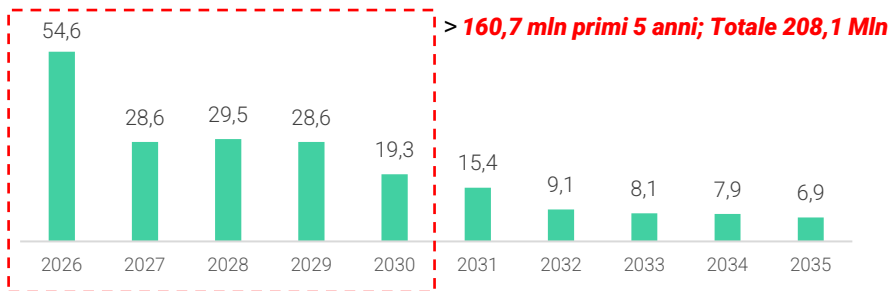
Assunti Base aggiornamento del Piano



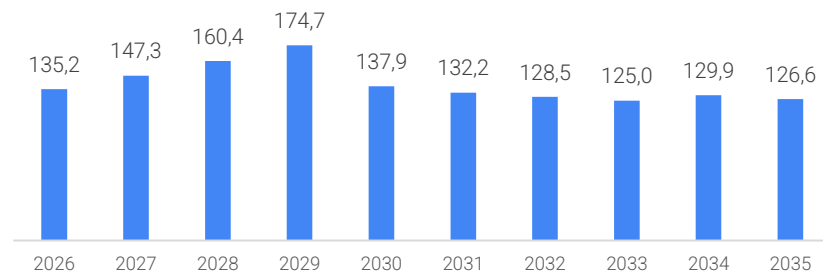
Il piano industriale (o "PEF") è stato elaborato fino al 2035, con un approfondimento nel periodo 2026-2030

Highlights di Piano

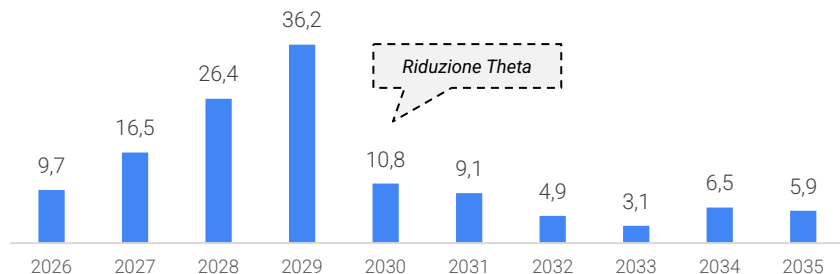
■ Evoluzione Investimenti
€/mln (2026-2035)



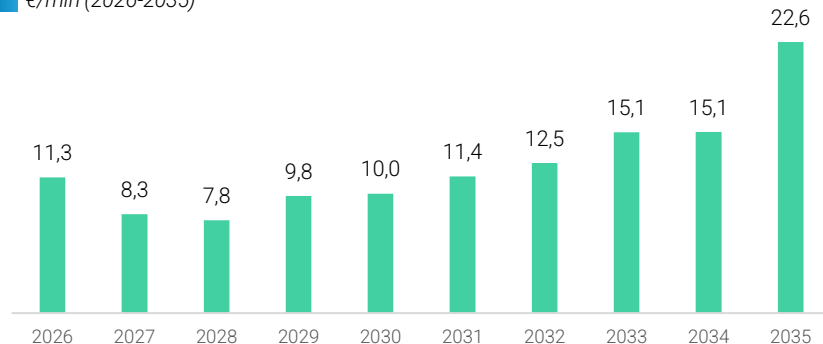
■ Evoluzione Ricavi delle vendite
€/mln (2026-2035)



■ Evoluzione Risultato netto
€/mln (2026-2035)



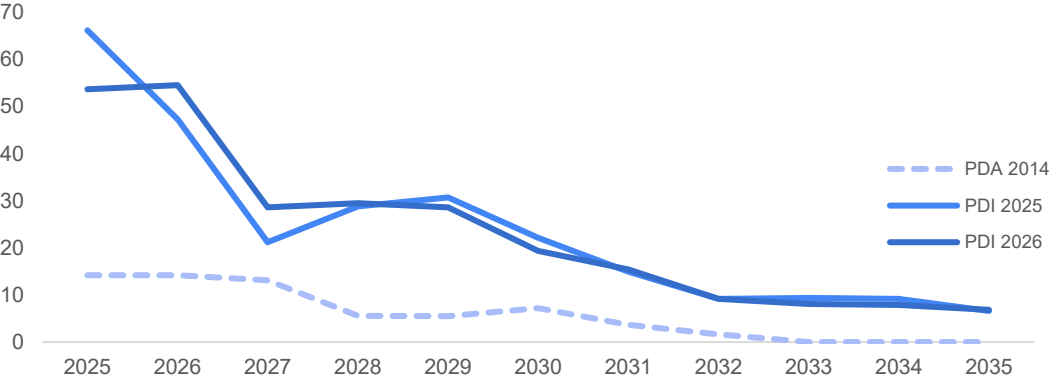
■ Evoluzione Cassa finale
€/mln (2026-2035)



PIANO DEGLI INVESTIMENTI (PDI)

Confronto PDA PDI

■ Evoluzione pianificazione investimenti
(mln €)



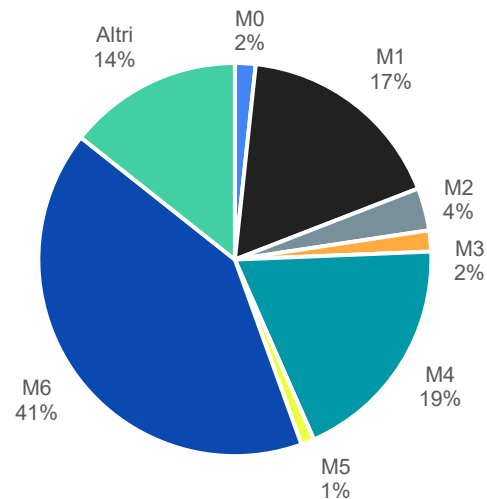
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PIANO D'AMBITO 2014	10,7	20,8	24,8	26,4	20,0	19,5	19,5	19,5	19,2	19,2	18,0
PDI 2025				0,9	2,4	4,3	4,9	11,9	22,8	28,5	40,2
PDI 2026				0,9	2,4	4,3	4,9	11,9	22,8	28,5	40,2

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	Totale	MEDIA
PIANO D'AMBITO 2014	15,8	14,2	14,2	13,1	5,6	5,5	7,2	3,7	1,6				298,5	14,9
PDI 2025	51,3	66,2	47,3	21,2	28,8	30,8	22,2	14,9	9,2	9,4	9,2	6,6	432,8	21,6
PDI 2026	51,3	53,7	54,6	28,6	29,5	28,6	19,3	15,4	9,1	8,1	7,9	6,9	429,0	21,4

PDI: Indicatori di Qualità Tecnica ARERA

Indicatori 2026-2030	Totale	%
M0 Resilienza Idrica	2.732.000	1,7%
M1 Perdite idriche	27.978.629	17,4%
M2 Interruzioni del servizio	5.629.605	3,5%
M3 Qualità dell'acqua erogata	2.786.635	1,7%
M4 Adeguatezza sistema fognario	30.622.646	19,1%
M4a Frequenza allagamenti e/o	13.831.198	8,6%
M4b Adeguatezza normativa scaricatori	16.407.748	10,2%
M4c Controllo degli scaricatori	383.700	0,2%
M5 Smaltimento fanghi in discarica	1.742.300	1,1%
M6 Qualità dell'acqua depurata	66.150.604	41,2%
Altri obiettivi diversi dagli standard	23.026.353	14,3%
RQTI-RQSII		
Totale Piano Investimenti	160.668.771	100%

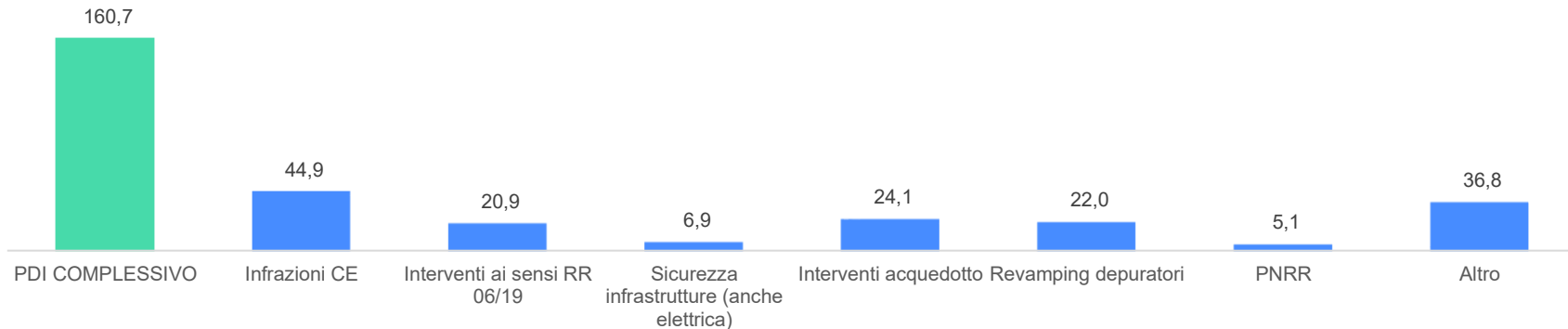
Suddivisione per tipologia (%)



- Si segnala che le risorse del Piano sono principalmente concentrate sugli interventi per il miglioramento di Perdite Idriche (M1), Adeguatezza sistema fognario (M4) e Qualità dell'acqua depurata (M6) in coerenza con il livello degli indicatori di Qualità Tecnica, oltre che con gli obiettivi di risoluzione delle Infrazioni comunitarie

PDI: Obiettivi prioritari e linee programmatiche

■ Dettaglio PDI
Euro/mln



- Risoluzione Infrazioni Comunitarie per 44,9 mln€
- Interventi propedeutici all'ottemperamento al Regolamento Regionale 06/19 per 20,9 mln€
- Messa in sicurezza di infrastrutture civili ed elettriche per 6,9 mln€
- Interventi programmati su reti e impianti acquedotto per 24,1 mln€
- Revamping e manutenzioni straordinarie su impianti di depurazione per 22,0 mln€
- Completamento PNRR acquedotti per 5,1 mln€
- Oltre a 36,8 mln€ per altri interventi, in corso o da avviare, per il raggiungimento degli obiettivi di Qualità Tecnica e Contrattuale, tra i quali interventi richiesti da utenti e sostituzione misuratori per 13,8 mln€ e piano potenziamento fognature per 7,3 mln€

Fonti di finanziamento del PDI: Contributi

Nell'orizzonte di piano 2026-2030 la maggior parte dei contributi è rappresentata dalle quote **PNRR** su lavori terminati nel 2026, dai contributi da privati e da imprese per la risoluzione di interferenze e dai contributi ATO per gli interventi sui depuratori

Tipo	2026	2027	2028	2029	2030	Totale
ATO	4.712.560	3.910.743	2.169.442	516.987	-	11.309.732
Interreg	14.882	-	-	-	-	14.882
Regione	1.774.418	903.808	-	-	-	2.678.226
AQST	702.801	5.178.523	-	-	-	5.881.324
PNRR acquedotti	6.768.486	7.307.951	-	-	-	14.076.437
PNRR fognature	679.284	-	-	-	-	679.284
Utenti/Privati/altri	6.797.469	5.688.867	6.681.677	4.250.000	3.250.000	26.668.012
Totale	21.449.899	22.989.891	8.851.119	4.766.987	3.250.000	61.307.897

PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

Piano Tariffario

L'evoluzione dei ricavi è legato all'andamento del Theta tariffario

1

Tariffa comprende i tutti servizi di
Acquedotto, Fognatura e Depurazione

Il **Theta** rappresenta l'aumento percentuale della tariffa a copertura dei costi operativi e degli investimenti previsti nel periodo (2026-2035), cresce nei primi anni per finanziare gli investimenti, il recupero dei costi sostenuti anticipatamente (energia elettrica e inflazione) e per effetto dei congruaggi tariffari pregressi

2 Evoluzione

Anno	Theta	Costo medio (IVA inclusa)	€/mc
2025	9,95%	345,48	1,898
2026	9,15%	377,09	2,072
2027	9,15%	411,60	2,262
2028	9,15%	449,26	2,468
2029	9,15%	490,36	2,694
2030	-22,07%	382,12	2,100
2031	-4,16%	366,22	2,012
2032	-2,89%	355,64	1,954
2033	-2,47%	346,85	1,906
2034	4,18%	361,34	1,985
2035	-2,70%	351,60	1,932
Cagr (media %/anno)		0,18%	0,18%
Media €/anno		0,556	0,003

3

Consente **Investimenti sul territorio**
€ 208 milioni

4

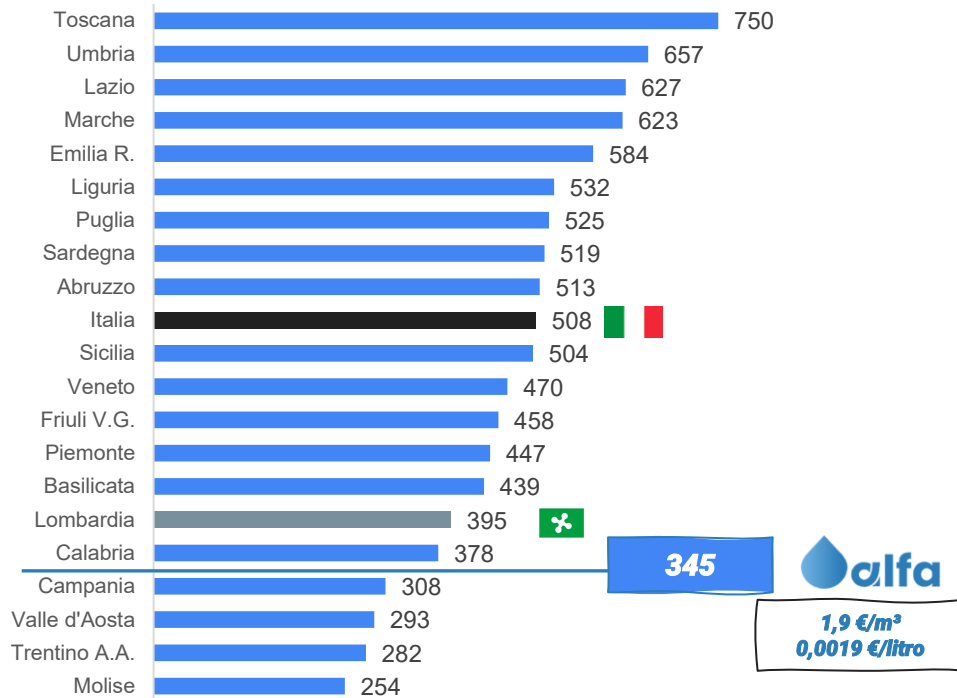
L'incremento dei primi anni è compensato
dalla riduzione successiva

*Ipotesi consumo medio 182 mc per una famiglia tipo di 3 persone

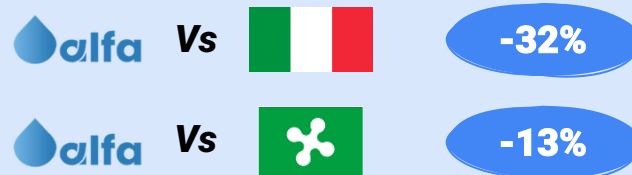
LE TARIFFE: Confronto con gli altri gestori italiani

Spesa media annua per Regione

€ Ipotesi consumo medio 182 mc per una famiglia tipo di 3 persone (2025), compreso di IVA al netto componenti perequative



Spesa media annua acqua



- Bergamo: 1,8 €/m³
- Cremona: 2,6 €/m³
- Pavia: 2,1 €/m³
- Lecco: 2,6 €/m³
- Como: 1,9 €/m³
- Alfa: 1,9 €/m³

*Fonte: Cittadinanzattiva – Osservatorio Prezzi&Tariffe, pubblicata marzo 2026, al netto della stima delle componenti perequative (€ 19,76)

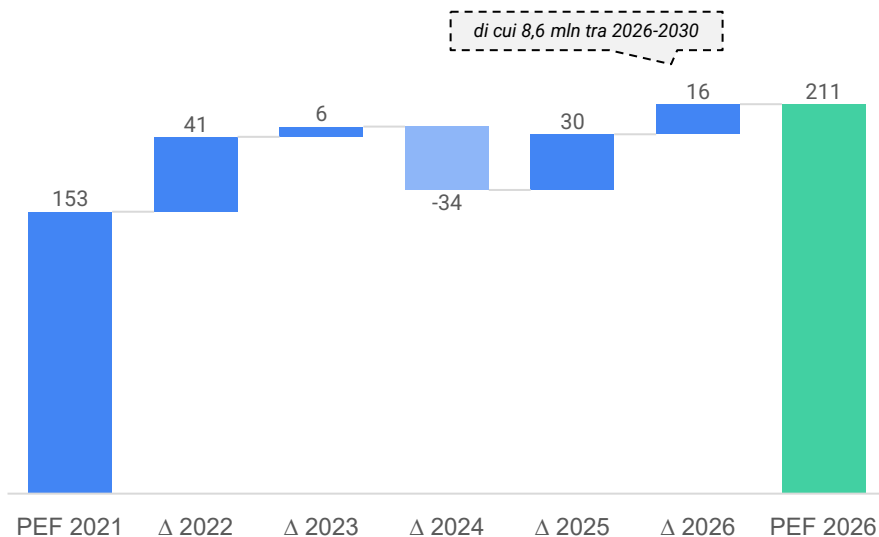
Conto economico

Conto Economico	2026	2027	2028	2029	2030
Ricavi delle vendite	135.247.121	147.318.685	160.395.988	174.662.321	137.906.431
Incrementi di imm. lavori interni	3.526.246	2.636.696	2.675.595	2.657.449	2.455.561
Altri ricavi e proventi	5.502.976	8.344.452	10.129.360	10.651.416	10.861.096
TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE	144.276.343	158.299.833	173.200.944	187.971.185	151.223.088
Materie prime	(7.759.013)	(6.974.500)	(6.974.500)	(6.974.500)	(6.974.500)
Servizi	(58.678.198)	(58.304.472)	(57.476.647)	(58.479.939)	(59.746.908)
Godimento di beni	(9.171.262)	(8.755.038)	(8.558.263)	(7.993.573)	(7.498.903)
Personale	(28.800.000)	(29.900.000)	(30.500.000)	(30.500.000)	(30.500.000)
Ammortamenti e svalutazioni	(21.424.409)	(25.569.086)	(27.171.541)	(27.730.444)	(26.590.688)
Accantonamenti per rischi	(653.397)	(616.171)	(616.171)	(616.171)	(616.171)
Oneri diversi di gestione	(2.343.963)	(2.368.966)	(2.372.992)	(2.377.005)	(2.380.998)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(128.261.939)	(132.488.233)	(133.670.115)	(134.671.632)	(134.308.169)
DELTA RICAVI COSTI PROD.	16.014.404	25.811.601	39.530.829	53.299.554	16.914.919
Proventi e oneri finanziari	(2.221.647)	(2.387.355)	(2.120.475)	(1.929.832)	(1.536.858)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	13.792.757	23.424.246	37.410.354	51.369.722	15.378.061
Imposte	(4.066.498)	(6.906.136)	(11.029.640)	(15.145.261)	(4.533.891)
RISULTATO DI ESERCIZIO	9.726.258	16.518.109	26.380.713	36.224.461	10.844.170

Costo per servizi: focus energia

L'energia elettrica nel corso degli ultimi anni ha mostrato un trend costante di crescita (ad eccezione del 2024). Se consideriamo le stime dei costi per l'acquisito di energia per il periodo 2026-2035, vediamo una **crescita di oltre 50 €/mln** tra il PEF del 2021 e l'attuale

Totale costo energia nei diversi PEF (dal 2021 al 2026)
€/mln (2026-2035)



Il costo dell'energia elettrica è influenzato da variabili esogene alla gestione aziendale, per questo motivo Alfa, oltre a una continua attività di **efficientamento dei consumi**, sta mettendo in atto una serie di interventi tesi da un lato alla riduzione del rischio prezzo e dall'altro all'incremento dell'autoconsumo attraverso fonti di energia rinnovabile:

- Per la **gestione del rischio** è stata avviata una strategia di ottimizzazione degli acquisti e copertura dalle fluttuazioni di prezzo, che nei primi mesi del 2026 è risultata fondamentale a seguito dell'interruzione dei flussi attraverso lo Stretto di Hormuz
- Si prevede l'**installazione** a partire dal 2027 di **campi fotovoltaici** presso alcuni depuratori attraverso lo strumento della finanza di progetto per una potenza di circa 5.000 Kw

Covenant

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Indebitamento Finanziario Lordo / Margine Operativo Lordo	3,34 x	2,23 x	1,52 x	1,06 x	1,85 x	1,69 x	1,50 x	1,08 x	0,39 x	0,08 x
<i>Parametro < 3,5 X (4.5 x nel 2025)</i>	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Indebitamento Finanziario Lordo / Patrimonio Netto	0,80 x	0,64 x	0,48 x	0,35 x	0,28 x	0,21 x	0,15 x	0,10 x	0,04 x	0,01 x
<i>Parametro < 1 x</i>	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Flusso di Cassa Disponibile / Indebitamento Finanziario Lordo	20,44%	39,71%	52,38%	72,05%	35,80%	51,12%	56,52%	90,12%	253,78%	na
<i>Parametro > 20% (>15% nel 2025)</i>	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●

- Gli indicatori economici collegati al finanziamento di BEI, mostrano il rispetto dei target e un **progressivo miglioramento** con ampi margini di tenuta a partire dal 2027. Questo trend è legato agli effetti combinati del miglioramento del MOL e della diminuzione dell'Indebitamento Finanziario Lordo

Stato patrimoniale: attivo

STATO PATRIMONIALE - Attivo	2026	2027	2028	2029	2030
Immobilizzazioni immateriali	5.932.535	5.158.976	4.460.594	4.145.331	4.226.425
Immobilizzazioni materiali	342.016.234	349.153.751	355.766.851	360.931.415	356.667.486
Immobilizzazioni finanziarie	219.399	219.399	219.399	219.399	219.399
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	348.168.168	354.532.125	360.446.843	365.296.145	361.113.309
Rimanenze	1.509.585	1.509.585	1.509.585	1.509.585	1.509.585
Crediti	125.440.750	132.224.533	141.601.349	151.245.859	134.855.019
<i>Verso utenti e clienti</i>	<i>112.043.731</i>	<i>119.719.470</i>	<i>128.744.286</i>	<i>138.036.796</i>	<i>119.349.194</i>
<i>Crediti tributari</i>	<i>1.243.956</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1.944.762</i>
<i>Verso altri</i>	<i>9.260.171</i>	<i>9.612.171</i>	<i>9.964.171</i>	<i>10.316.171</i>	<i>10.668.171</i>
Disponibilità liquide	11.328.819	8.263.523	7.756.925	9.776.272	9.982.833
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	138.279.154	141.997.641	150.867.859	162.531.716	146.347.438
Ratei e risconti attivi	408.321	408.321	408.321	408.321	408.321
TOTALE ATTIVO	486.855.642	496.938.087	511.723.022	528.236.182	507.869.068

Stato patrimoniale: passivo

STATO PATRIMONIALE - Passivo	2026	2027	2028	2029	2030
Capitale sociale	121.290	121.290	121.290	121.290	121.290
Riserva legale	24.258	24.258	24.258	24.258	24.258
Altre riserve	64.709.183	64.709.183	64.709.183	64.709.183	64.709.183
Utili portati a nuovo	66.065.809	75.792.067	92.310.177	118.690.890	154.915.351
Utile/Perdita dell'esercizio	9.726.258	16.518.109	26.380.713	36.224.461	10.844.170
TOTALE PATRIMONIO NETTO	140.646.799	157.164.908	183.545.621	219.770.083	230.614.252
FONDI PER RISCHI E ONERI	8.108.081	8.724.252	9.340.424	9.956.595	10.572.766
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	1.245.470	1.070.470	945.470	895.470	845.470
Debiti verso banche	111.516.097	100.061.426	88.079.631	75.822.633	63.162.492
Debiti verso altri finanziatori	1.121.742	1.021.511	918.798	813.541	705.676
Debiti verso fornitori	39.922.815	28.386.565	28.671.670	28.419.128	23.842.330
Debiti tributari	1.649.771	4.293.997	5.640.393	5.708.959	745.810
Debiti verso ist. previdenza	1.031.005	1.070.384	1.091.863	1.091.863	1.091.863
Altri debiti	43.579.662	40.768.599	39.094.305	35.941.803	32.766.618
TOTALE DEBITI	198.821.092	175.602.483	163.496.660	147.797.926	122.314.790
Ratei e risconti passivi	138.034.202	154.375.974	154.394.848	149.816.109	143.521.790
TOTALE PASSIVO	486.855.642	496.938.087	511.723.022	528.236.182	507.869.068

Flussi di cassa

I flussi generati dalla gestione operativa e dai contributi permettono di sostenere l'attività d'investimento e gli impegni finanziari con gli istituti di credito nel periodo 2026-2030

Evoluzione del saldo di cassa per tipologia di flusso
Euro/ln (2026-2030)

