



Piano Industriale 2025-2035 ALFA

Assemblea dei soci 03.07.2025

Evoluzione contesto economico

2021 - 2023

Uscita dalla pandemia Covid-19, avvio di una **spinta inflazionistica**, (+8,1% nel 2022 e +5,7% nel 2023) con un eccezionale **aumento dei prezzi** sui mercati di **energia elettrica**, del gas, delle materie prime e dei servizi

- Ulteriori impatti sui mercati energetici influenzati dai **conflitti** in Ucraina e Medio Oriente
- Rialzo dei **tassi di interesse** sui mercati finanziari (dicembre 2023 Tasso BCE 4,5% vs 0% nel 2021)

2024 -2025

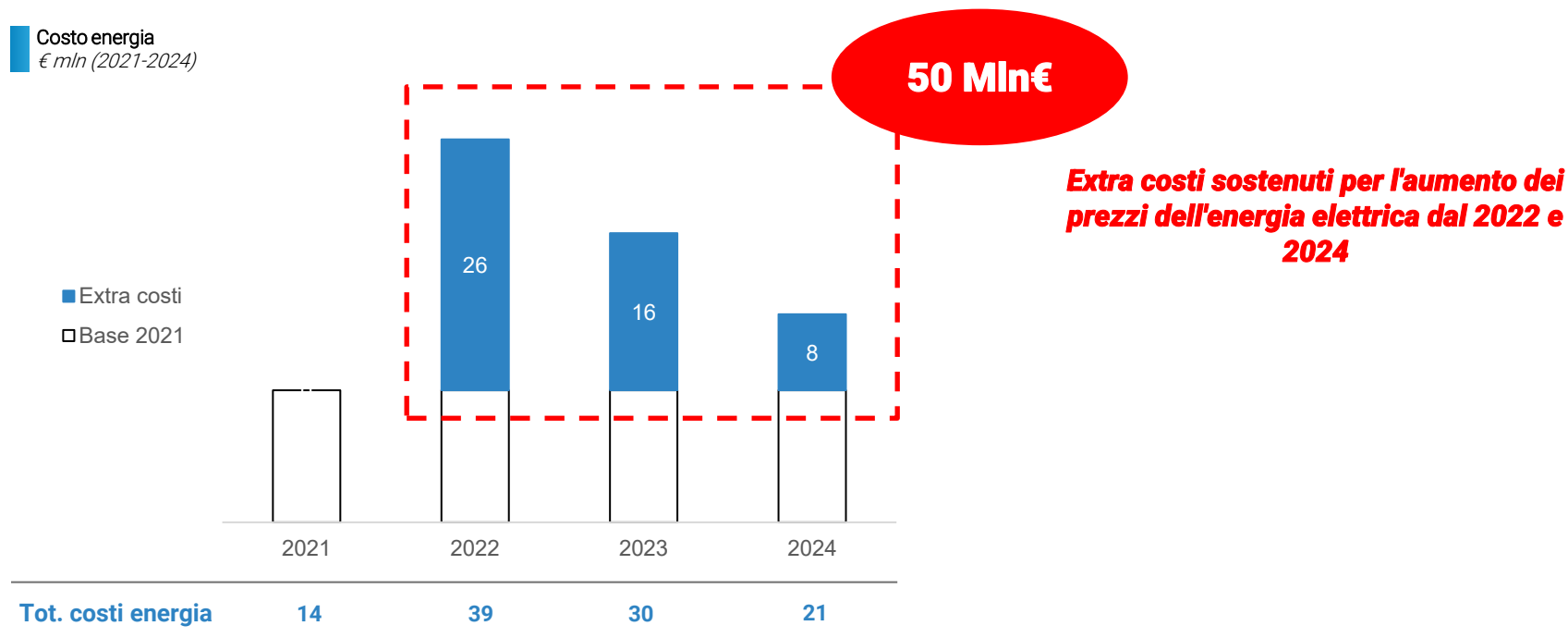
Riduzione della spinta inflazionistica e taglio parziale dei tassi d'interesse da parte della BCE

- Scenario macroeconomico caratterizzato da **incertezza** con **conflitti** ucraini e palestinesi ancora in corso e **politica commerciale degli Stati Uniti** sui dazi in continua evoluzione
- Possibili ulteriori impatti sulla crescita economica e sui prezzi di materie prime e servizi

Risorse drenate dai costi energetici

Se i prezzi fossero rimasti in linea a quelli 2021 oggi Alfa avrebbe oltre 50 mln€, in più per sostenere il proprio sviluppo, in particolare quello del piano investimenti

Costo energia
€ mln (2021-2024)



*Nel 2021 aggiunti i costi relativi ai rami di Lura Ambiente e Saronno Servizi, al netto dei quali i costi di Alfa sarebbero di 13 mln

Assunti Base aggiornamento del Piano

Focus sulla **sostenibilità economica e finanziaria** con conferma della centralità degli investimenti e della promozione dell'efficienza gestionale.

Investimenti

Mantenuti gli obiettivi strategici del piano investimenti che negli importi complessivi risulta invariato, tuttavia si prevede una **diversa rimodulazione temporale** delle uscite in coerenza con l'attuale previsione di flussi finanziari, gli impegni del PNRR e del finanziamento BEI

Efficienza

In sede di pianificazione, in linea con l'approccio utilizzato per il budget 2025, è stato svolto un attento lavoro di analisi ispirato a logiche di **efficientamento** nella definizione dei costi per gli anni futuri

Fonti di finanziamento

Leva tariffaria: in linea con schema regolatorio di appartenenza, recupero dei costi sostenuti anticipatamente attraverso il meccanismo dei conguagli tariffari (es. energia elettrica, inflazione), considerato che le tariffe applicate da Alfa restano pur sempre tra le più basse confrontate con i valori medi a livello sia regionale che nazionale

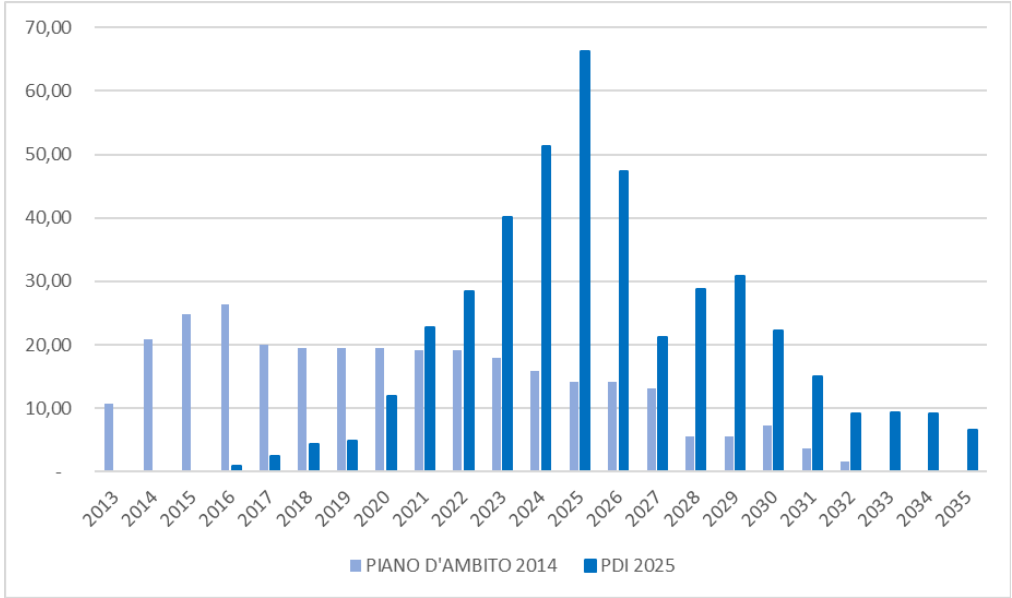
- **Parità struttura finanziaria:** non previsti nuovi finanziamenti rispetto al piano precedente, in fase di perfezionamento il mutuo da 40 Mln € definito per il 2025
- **Contributi:** confermati gli apporti significativo di contributi di natura principalmente pubblica (Stato, Regione, ATO, altri Enti), inclusi il finanziamento a fondo perduto del PNRR, per complessivi 82,2 Mln € (2025-2029)

PIANO DEGLI INVESTIMENTI (PDI)

Confronto PDA PDI

	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

	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



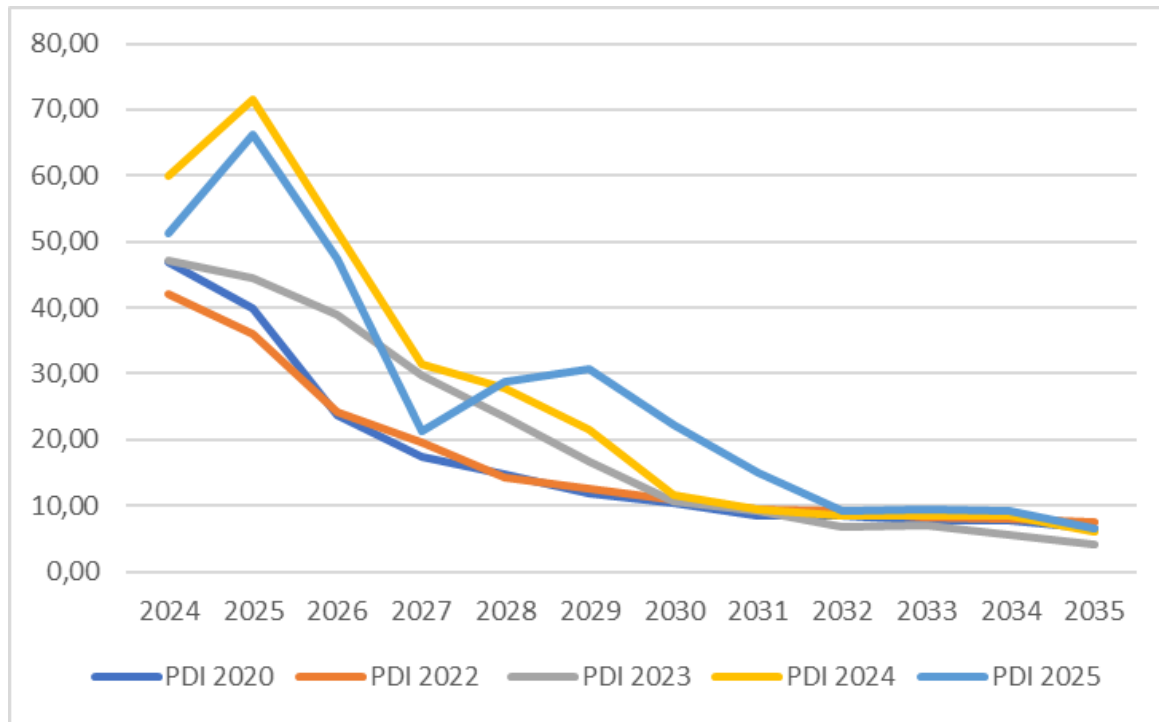
Evoluzione della Pianificazione

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	Totale	Media annua
PDI 2020	10,81	27,24	29,07	35,28	46,96	39,97	23,60	17,40	14,88	11,86	10,42	8,57	8,58	7,86	7,67	6,58	306,76	19,17
PDI 2022	11,94	22,80	31,27	38,94	42,05	35,95	24,17	19,56	14,32	12,66	10,87	9,43	9,26	8,24	8,10	7,59	307,14	19,20
PDI 2023	11,94	22,80	28,51	40,31	47,09	44,39	38,82	29,78	23,43	16,73	10,65	9,24	6,89	6,96	5,58	4,12	347,24	21,70
PDI 2024	11,94	22,80	28,51	40,19	60,04	71,60	51,59	31,39	27,78	21,49	11,69	9,56	8,54	8,54	8,47	6,13	420,26	26,27
PDI 2025	11,94	22,80	28,51	40,19	51,28	66,21	47,33	21,18	28,81	30,75	22,18	14,94	9,16	9,36	9,15	6,61	420,39	26,27
Variazione vs PDI 2024	0,00	0,00	0,00	0,00	-8,76	-5,40	-4,26	-10,21	1,03	9,26	10,49	5,38	0,62	0,81	0,68	0,48	0,13	

- ✓ L'aggiornamento del PDI 2025 prevede investimenti medi annui pari a **26,27 Mln€**, valore esattamente in linea con il PDI 2024, rispetto al quale è stata quindi operata esclusivamente una rimodulazione temporale

Evoluzione e confronto dei Piani

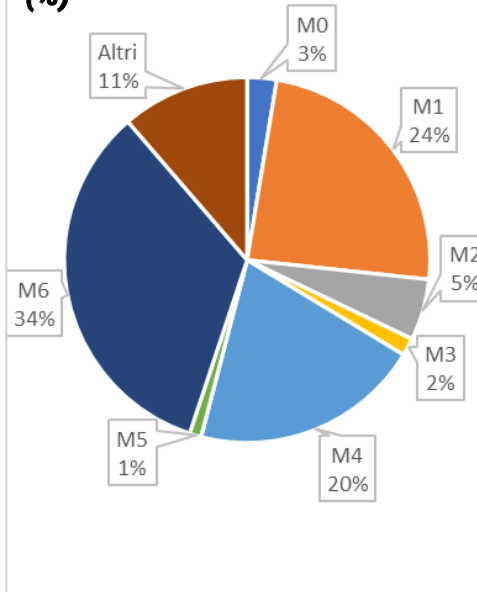
Confronto PDI
Euro/mln



PDI: Indicatori di Qualità Tecnica ARERA

Indicatori 2025-2029	Totale	%
M0 Resilienza Idrica	5.048.000	2,6%
M1 Perdite idriche	46.815.261	24,1%
M2 Interruzioni del servizio	10.530.179	5,4%
M3 Qualità dell'acqua erogata	3.036.375	1,6%
M4 Adeguatezza sistema fognario	39.597.939	20,4%
M4a Frequenza allagamenti e/o sversamenti	18.193.495	9,4%
M4b Adeguatezza noramtiva scaricatori	20.964.794	10,8%
M4c Controllo degli scaricatori	439.650	0,2%
M5 Smaltimento fanghi in discarica	2.021.660	1,0%
M6 Qualità dell'acqua depurata	65.249.070	33,6%
Altri obiettivi diversi dagli standard RQTI-RQSII	21.976.589	11,3%
Totale Piano Investimenti	194.275.073	100%

Suddivisone per tipologia (%)



- Si segnala che, con la Delibera n. 637/2023/R/Idr di aggiornamento della disciplina della Qualità Tecnica, ARERA ha introdotto il nuovo macro indicatore "M0 - Resilienza idrica" volto a monitorare l'efficacia attesa del complesso sistema degli approvvigionamenti a fronte delle previsioni in ordine al soddisfacimento della domanda idrica nel territorio gestito

Piano Economico Finanziario

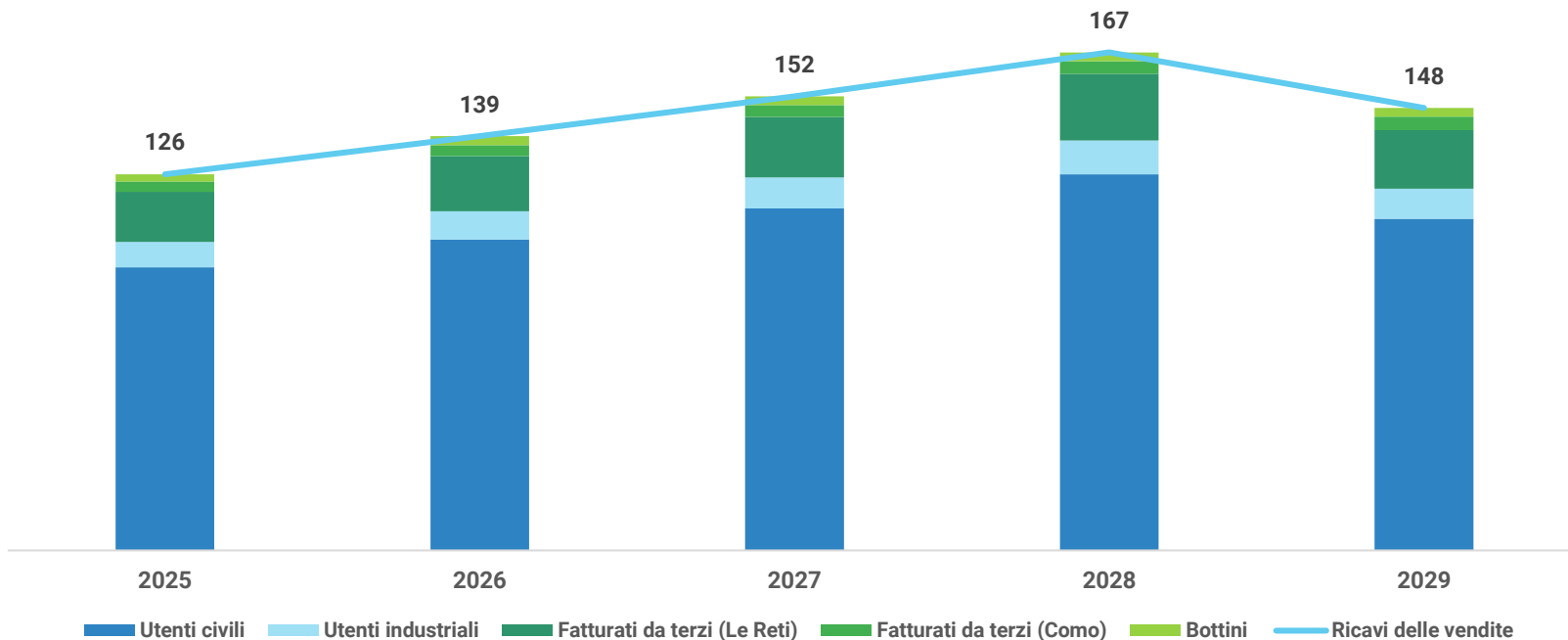
Aggiornamento del Piano Industriale

Obiettivi

- ✓ Valutare la sostenibilità economica finanziaria di Alfa nel medio-lungo termine
- ✓ Confermare le necessità finanziarie per sostenere il piano investimenti
- ✓ Confermare il rispetto degli impegni con i finanziatori
- ✓ Analizzare la marginalità della gestione aziendale
- ✓ Valutare l'impatto di variabili esogene sulla gestione caratteristica

Ricavi delle vendite

Evoluzione ricavi delle vendite
€/mln (2025-2039)



Il Piano Tariffario al 2035:

1

Tariffa comprende i tutti servizi di
Acquedotto, Fognatura e Depurazione

*Il **Theta** rappresenta la crescita percentuale della tariffa a copertura dei costi e degli investimenti previsti nel periodo (2025-2035), cresce nei primi anni per sostenere gli investimenti, il recupero dei costi sostenuti anticipatamente (energia elettrica e inflazione) e dei conguagli tariffari pregressi*

2 **Evoluzione**

Anno	Theta	Costo medio (IVA inclusa)	€/mc
2024	9,95%	314,19	1,7263
2025	9,95%	345,45	1,8981
2026	9,95%	379,82	2,0870
2027	9,95%	417,62	2,2946
2028	9,95%	459,17	2,5229
2029	-11,81%	404,95	2,2250
2030	-9,92%	364,76	2,0042
2031	-2,24%	356,58	1,9592
2032	-3,77%	343,15	1,8854
2033	0,47%	344,76	1,8943
2034	1,43%	349,70	1,9214
2035	0,03%	349,80	1,9220
Cagr (media %/anno)		0,98%	0,98%
Media €/anno		3,237	0,018

3

Consente Investimenti sul territorio
€ 265 milioni

4

**L'incremento dei primi anni è compensato dalla
riduzione successiva (restituzione agli utenti)**

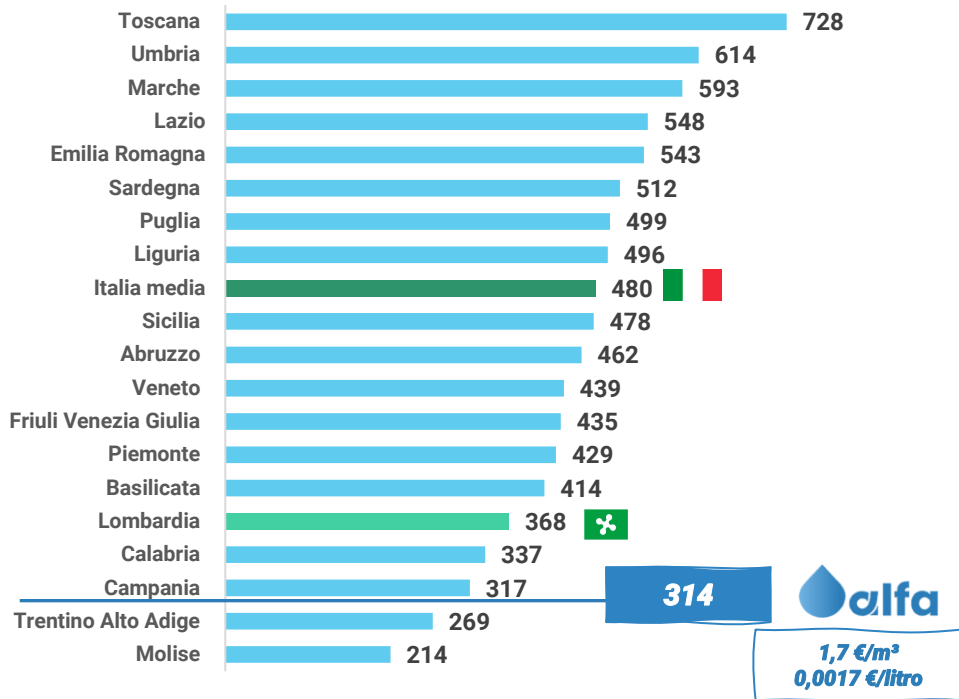
Variazione media annua

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

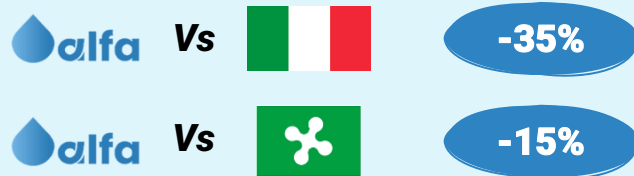
LE TARIFFE: Confronto con gli altri gestori italiani

Spesa media annua per Regione

€ Ipotesi consumo medio 182 mc per una famiglia tipo di 3 persone (2024), compreso di IVA al netto componenti perequative



Spesa media annua acqua



- Bergamo: 1,6 €/m³
- Cremona: 2,3 €/m³
- Pavia: 2,1 €/m³
- Lecco: 2,4 €/m³
- Como: 1,7 €/m³
- Alfa: 1,7 €/m³

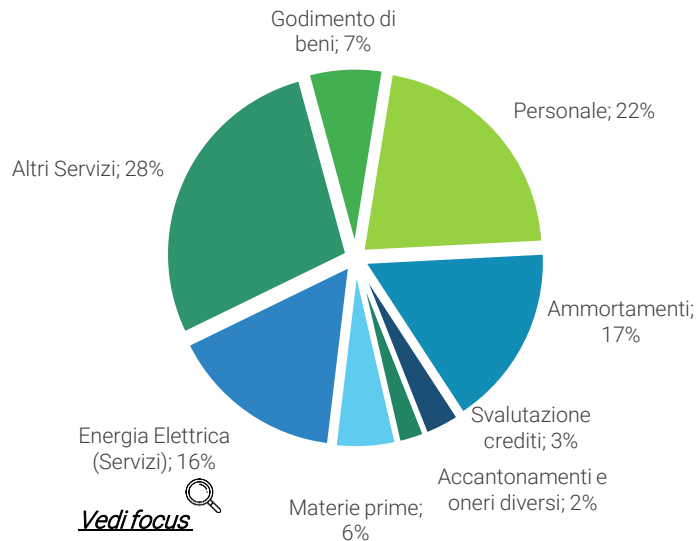
*Fonte: Cittadinanzattiva – Osservatorio Prezzi&Tariffe, pubblicata marzo 2025, al netto della stima delle componenti perequative (€ 19,76)

Costi della Produzione

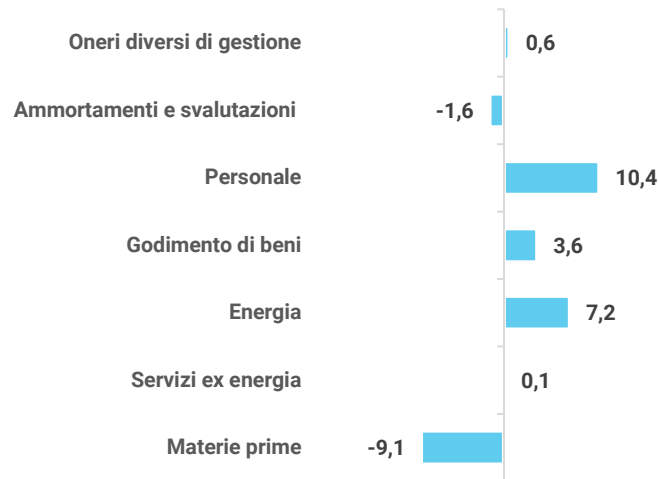
Rispetto al PEF precedente, nel periodo 2025-2029 cresce il peso dei costi del **Personale e dell'Energia elettrica**, quest'ultima pari al 16% del valore complessivo dei Costi della produzione, compensati parzialmente dal **risparmio sulle materie prime**.

Si rammenta che l'Energia elettrica appartiene alla cosiddetta tipologia regolatoria dei costi operativi «aggiornabili», per cui è previsto il pieno recupero in tariffa attraverso il meccanismo dei conguagli, se rispettati i limiti di costo unitario stabiliti da ARERA.

Composizione totale costi Produzione
% (2025-2029)



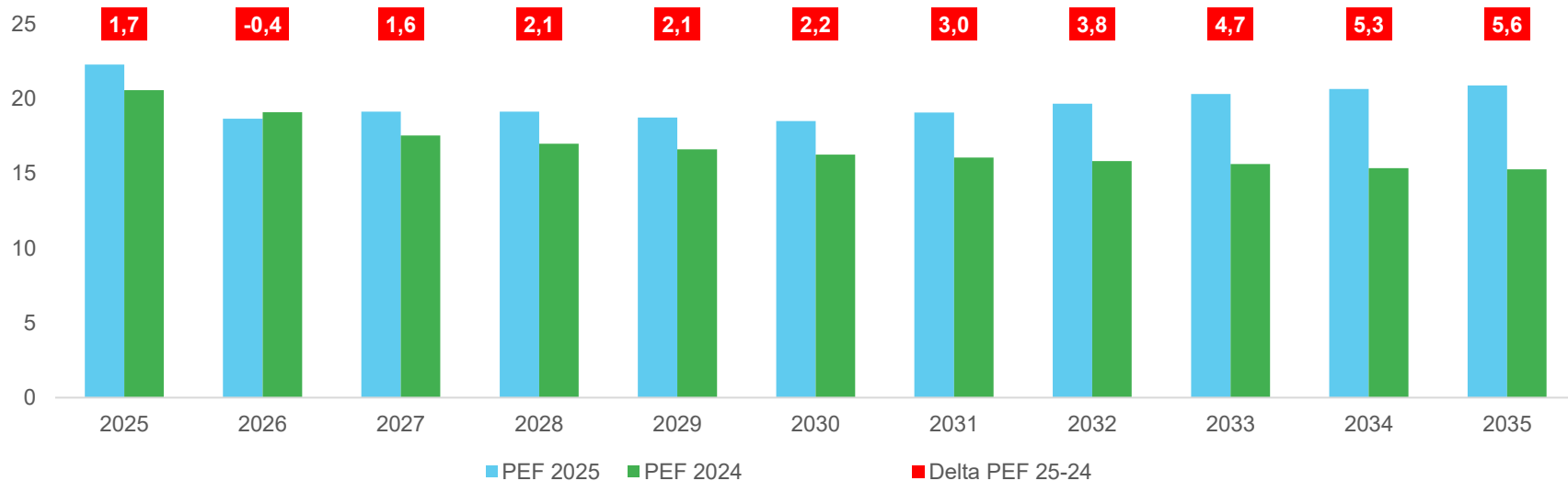
Costi della Produzione PEF 25 vs PEF 24
% (2025-2029)



Costo energia proiezione

Sono state effettuate diverse simulazioni sul prezzo dell'energia per gli anni futuri individuando uno scenario mediano, che mostra nel complesso **costi in crescita** rispetto al PEF precedente, evidenziando scontamenti maggiori negli anni più lontani, in cui era stato stimato un trend di diminuzione più significativo dei costi

Evoluzione costo energia PEF 2025 vs PEF 24
€/mIn (2025-2035)



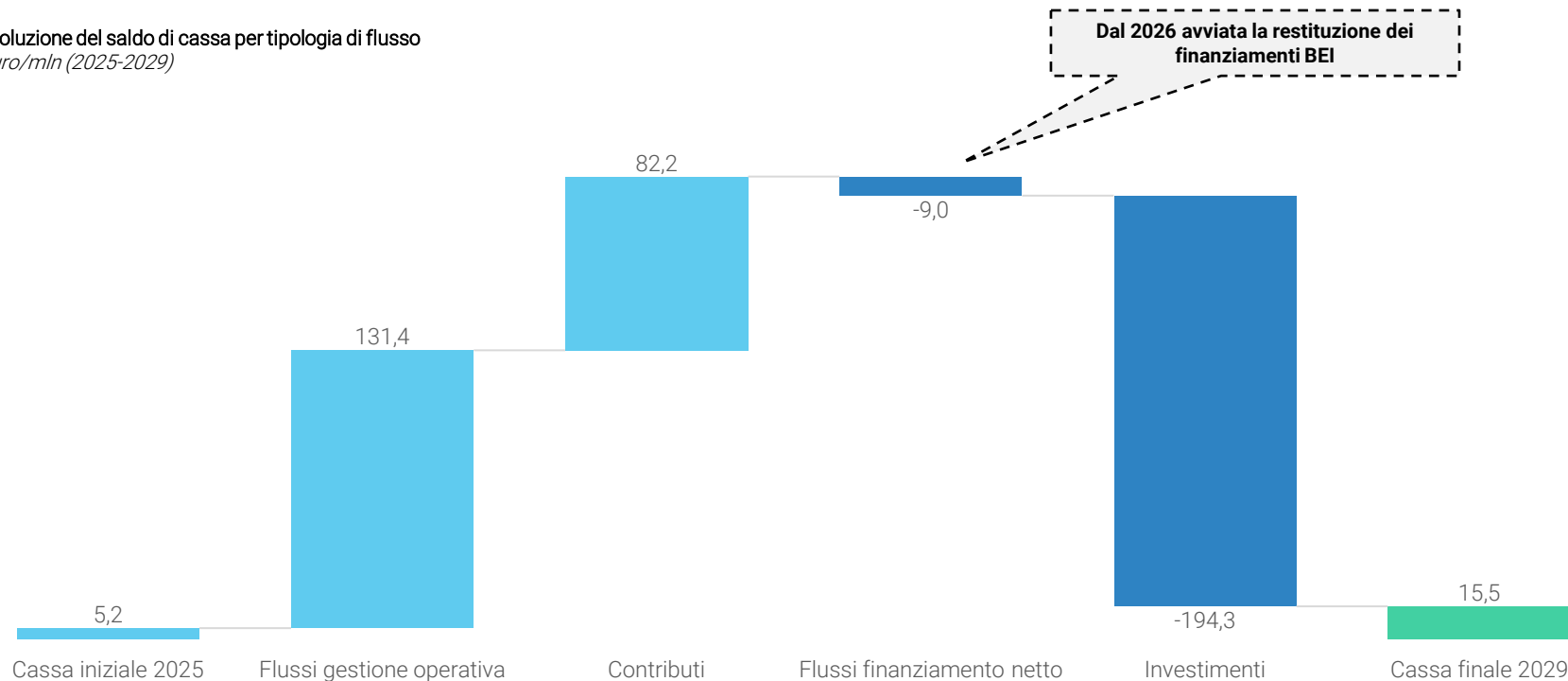
Conto economico

Conto Economico	2025	2026	2027	2028	2029
Ricavi delle vendite	125.877.333	138.610.063	151.984.517	166.681.652	148.133.980
Incrementi di imm. lavori interni	2.538.906	2.200.684	1.663.966	1.820.621	1.860.499
Altri ricavi e proventi	4.874.688	6.957.931	8.591.853	8.604.192	9.120.849
TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE	133.290.926	147.768.678	162.240.337	177.106.465	159.115.328
Materie prime	(6.790.000)	(6.790.000)	(6.790.000)	(6.790.000)	(6.790.000)
Servizi	(56.933.873)	(53.140.633)	(53.631.039)	(53.644.326)	(53.296.600)
Godimento di beni	(9.204.632)	(8.617.398)	(8.283.508)	(8.085.469)	(7.518.404)
Personale	(25.400.000)	(27.000.000)	(27.000.000)	(27.000.000)	(27.000.000)
Ammortamenti e svalutazioni	(17.685.876)	(22.031.742)	(26.459.537)	(28.153.166)	(27.998.052)
Accantonamenti per rischi	(747.696)	(747.696)	(710.470)	(710.470)	(710.470)
Oneri diversi di gestione	(2.254.982)	(2.200.642)	(2.204.643)	(2.198.695)	(2.202.666)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(119.017.059)	(120.528.111)	(125.079.197)	(126.582.127)	(125.516.192)
DELTA RICAVI COSTI PROD.	14.273.867	27.240.567	37.161.139	50.524.339	33.599.136
Proventi e oneri finanziari	(3.033.570)	(3.443.304)	(3.124.699)	(2.776.022)	(2.442.699)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	11.240.297	23.797.263	34.036.441	47.748.317	31.156.437
Imposte	(3.313.960)	(7.016.112)	(10.034.914)	(14.077.567)	(9.185.807)
RISULTATO DI ESERCIZIO	7.926.336	16.781.150	24.001.526	33.670.750	21.970.630

Flusso 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 2025-2029

Evoluzione del saldo di cassa per tipologia di flusso
Euro/mln (2025-2029)



Analisi dei flussi di cassa

Il flusso dei finanziamenti e dei contributi previsti permette il sostegno degli investimenti nei prossimi 3 anni, con la restituzione del capitale garantita dai cash flow operativi della gestione caratteristica degli anni successivi

Flussi di cassa

Euro/mln (2025-2035)

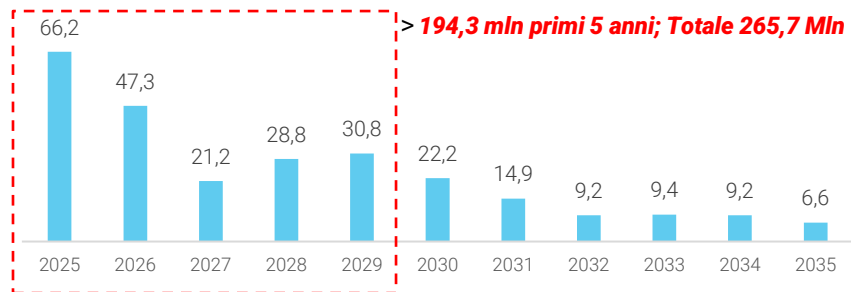


Flussi da finanziamento e contributi garantiscono l'esecuzione degli investimenti

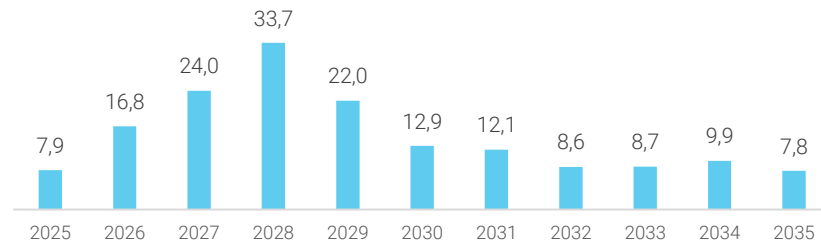
Cash Flow operativi permettono la restituzione del capitale

Highlights di Piano

Evoluzione Investimenti
€/mln (2025-2035)



Evoluzione Risultato netto
€/mln (2025-2035)



Evoluzione Ricavi delle vendite tariffario vs PEF 24
€/mln (2025-2035)

