

BILANCIO TRIENNALE DI PREVISIONE

ESERCIZI 2025 - 2027

Premessa

La redazione del presente bilancio triennale di previsione, esercizi 2025-2027, è stata effettuata tenendo conto:

- a. di quanto previsto dall'art. 46 dello Statuto aziendale;
- b. degli obiettivi, strategie ed azioni contenute nel "Piano Programma".
- c. della rendicontazione infrannuale al 31 agosto 2024 e preconsuntiva dell'attività aziendale dell'esercizio 2024.
- d. degli indirizzi strategici ricevuti dagli enti di riferimento del consorzio

L'Azienda, per la stesura del Bilancio Preventivo pluriennale 2025-2027, ha considerato:

1. La già intervenuta riduzione dei ricavi di vendita energia da luglio 2021 (relativo a tutte le forniture diverse dagli "usi domestici") con ulteriore cessazione dei ricavi da vendita energia elettrica del mercato tutelato per circa i 2/3 degli utenti a partire da merse di luglio 2024 e la nuova attività con nuovo brand per la vendita di energia sul mercato libero "Energia Val di Sole", sempre da luglio 2024.
2. La spesa complessiva del canone dei noli dovuto ai comuni consorziati pari ad euro 100.000 annui;
3. Il conseguimento dei proventi da associazione in partecipazione con il comune di Malé in conseguenza della realizzazione delle centrali idroelettriche "Rabbies 3" e "Rabbies 4";
4. Il nuovo servizio di illuminazione pubblica per il comune di Rabbi in aggiunta a quello di Malé;
5. Il nuovo servizio di cogenerazione energia termica/elettrica tramite realizzazione e gestione completa di nuovo impianto a gas al servizio della piscina di Malé.

6. I costi e ricavi relativi alla sostituzione dei contatori con quelli di nuova generazione 2G.

7. I costi della mappatura delle reti di distribuzione.

Andamento ricavi e costi

Per la descrizione delle principali componenti dei ricavi e dei costi aziendali e le azioni che l'azienda intende attuare nel 2025 per aumentare i primi e contenere i secondi si rinvia alla relazione del Consiglio di Amministrazione e della Direzione al bilancio previsionale 2025.

Programmazione delle attività e degli interventi

Le attività e gli interventi sono dettagliatamente indicate nel piano programma comprensivo del piano degli investimenti.

Si riepilogano di seguito i valori degli investimenti previsti per il triennio 2025-2027 e già indicati nel piano programma (valori in Euro/1000)

DESCRIZIONE	2025	2026	2027	TOTALI
Software	20	20	20	60
Sostituzione contatori con nuovi 2G	310	0	0	310
Impianto cogenerazione Piscina Malé (completamento)	43	0	0	43
Attrezzature	2	2	2	6
Macchine ufficio elettroniche	2	1	1	4
Mobili d'ufficio	10	0	0	10
TOTALI	387	23	23	433

Per quanto riguarda il finanziamento degli investimenti si precisa che per il completamento e la gestione dell'impianto di cogenerazione al servizio della piscina di Malé è previsto, per la fine del 2024, l'accensione di un mutuo con il Bim a tasso agevolato. L'investimento nell'impianto di illuminazione pubblica per il Comune di Rabbi, i cui lavori sono stati conclusi nel 2024, è finanziato con mutuo a m/l termine tramite Bim già liquidato.

Purtroppo, per il rilevante investimento per la sostituzione dei contatori (376.000 distribuiti fra gli esercizi 2022 e 2025) non è stato possibile ottenere finanziamenti e

conseguentemente il Consorzio ha dovuto utilizzare liquidità propria. L'investimento è previsto in completamento nel 2025.

Conti economici e situazioni patrimoniali di previsione per gli esercizi 2025-2027

Nelle tabelle seguenti si riepilogano le previsioni di ricavo e di costo dei periodi 2025 - 2027, così come determinata dalla programmazione delle attività e degli interventi esposti. Per i proventi derivanti dal contratto di associazione in partecipazione con il Comune di Malé si è stimato prudenzialmente che l'associante realizzerà, con le centrali idroelettriche Rabbies 3 e Rabbies 4, una produzione annua di 8.000.000 Kwh.

Per meglio comprendere si espone di seguito lo stato patrimoniale riclassificato a liquidità decrescente e il conto economico riclassificato a valore aggiunto.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO PREVISIONALE 2025-2027			
STATO PATRIMONIALE	2025	2026	2027
ATTIVO			
I - Immobilizzazioni immateriali	4.216.468	3.869.224	3.521.249
II - Immobilizzazioni materiali	219.866	194.015	170.820
III - Immobilizzazioni finanziarie	173.000	173.000	173.000
B - Totale Immobilizzazioni	4.609.335	4.236.239	3.865.069
I) Rimanenze	11.101	11.101	11.101
1) - Crediti v/clienti	300.359	300.359	300.359
4) - Crediti v/Enti Pubblici di riferimento	173.570	173.591	173.612
4bis) - Crediti tributari	30.575	48.160	12.000
4ter) - Crediti per imposte anticipate	18.886	18.886	18.886
5) - Crediti v/Altri	20.270	20.270	20.270
II - Totale Crediti	543.660	561.266	525.127
IV) - Disponibilità liquide	199.354	168.501	317.364
C) - Attivo circolante	754.115	740.868	853.591
D) - Ratei e risconti attivi	8.832	8.614	8.602
TOTALE ATTIVO	5.372.281	4.985.721	4.727.263
PASSIVO			
I) - Capitale di dotazione	1.212.000	1.212.000	1.212.000
IV) - Fondo riserva	171.687	187.917	194.521
VI) - Riserve statutarie o regolamentari	407.900	440.359	453.568
VIII) - Utili portati a nuovo	336.244	449.852	496.082
IX) - Utile (-perdita) d'esercizio	162.298	66.042	105.436
A) - Totale patrimonio netto	2.290.129	2.356.171	2.461.607
B) - Fondi per rischi e oneri	80.000	80.000	80.000
C) - Trattamento di fine rapporto	67.617	76.447	85.347
3) - Debiti v/banche	0	0	0
4) - Mutui	2.079.893	1.657.439	1.309.763
6) - Debiti v/fornitori	146.790	146.860	146.930
10) - Debiti v/Enti Pubblici di riferimento	7.000	7.000	7.000
11) - Debiti tributari	11.300	11.300	25.333
12) - Debiti v/istit.prev./assistenza	36.800	36.800	36.800
13) - Altri debiti	131.700	132.900	134.100
D) - Totale debiti	2.413.483	1.992.299	1.659.926
E) - Ratei e risconti passivi	521.052,47	480.804,29	440.382,82
TOTALE PASSIVO	5.372.281	4.985.721	4.727.263

CONTO ECONOMICO SINTETICO PREVISIONALE 2025-2027				
	CONTO ECONOMICO	2025	2026	2027
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.505.793	2.505.443	2.545.721
3)	Servizi in corso di esecuzione	0	0	0
4)	Incremento immob.per lavori interni	310.446	0	0
5)	Altri ricavi e proventi	41.304	41.068	40.838
A	Totale valore della produzione	2.857.543	2.546.511	2.586.559
6	Acquisto mat.prime, consumo, suss.e merci	872.693	873.306	873.922
7	Costi per servizi	448.116	437.776	438.369
8	Godimento beni di terzi	100.000	100.000	100.000
9	Personale	512.050	542.990	543.160
10	Ammortamenti e svalutazioni	374.422	396.096	394.170
11	Variazione delle rimanenze mat. prime/cons.	206.946	0	0
12	Accantonamenti per rischi	0	0	0
14	Oneri diversi di gestione	42.541	42.541	42.541
B	Totale costi della produzione	2.556.768	2.392.708	2.392.162
	Differenza valore – costi della produzione	300.775	153.803	194.398
C	Totale proventi (-oneri) finanziari	-75.432	-60.876	-48.044
	Risultato prima delle imposte	225.343	92.927	146.354
20	Imposte sul reddito	63.045	26.885	40.918
21	Utile (-perdita) di esercizio	162.298	66.042	105.436

RENDICONTO FINANZIARIO PREVISIONALE 2025-2026-2027				
RAGGRUPPAMENTO	VOCI	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027
CASH FLOW	RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	162.298	66.042	105.436
	+ AMMORTAMENTI	374.422	396.096	394.170
	+ ACCANTONAMENTO T.F.R.	8.590	8.830	8.900
	+ ACC.TO F.DO SVALUT. CREDITI	0	0	0
	+ ACC.TO - UTILIZZO F.DO RISCHI	0	0	0
	CASH FLOW GESTIONE CORRENTE A)	545.310	470.968	508.506
	+/- VARIAZIONE DEBITI A BREVE V/BANCHE	0	0	0
	+/- DECR. INCR. SCORTE	206.946	0	0
	-/+ DECR. INCR. DEBITI	-132.195	1.270	15.303
	+/- DECR. INCR.CREDITI	129.014	-17.606	36.139
	-/+ DECR. INCR. RATEI/RISCONTI PASS. (*)	-40.500	-40.248	-40.421
	+/- DECR. INCR. RATEI/RISCONTI ATT. (*)	2.555	217	12
	VARIAZIONE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO B)	165.821	-56.367	11.033
	GESTIONE PATRIMONIALE	INVESTIMENTI IMMOB. IMMAT./MATERIALI	-387.446	-23.000
VARIAZIONE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		0	0	0
VARIAZIONE FINANZIAMENTI M/L TERMINE		-416.027	-422.454	-347.676
LIQUIDAZIONE T.F.R.		0	0	0
AUMENTI CAPITALE		0	0	0
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI		0	0	0
ARROTONDAMENTI		0	0	0
GESTIONE PATRIMONIALE C)		-803.474	-445.454	-370.676
VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA' NETTA DI PERIODO (A+B+C)		-92.343	-30.853	148.863
SALDO LIQUIDITA' INIZIALE	291.697	199.354	168.501	
SALDO LIQUIDITA' FINALE	199.354	168.501	317.364	
(*) ratei e risconti considerati come capitale circolante netto				

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO A LIQUIDITA' DECRESCENTE			
Attivo	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027
Attività disponibili			
- Liquidità immediate	199.354	168.501	317.364
- Liquidità differite	552.491	569.880	533.729
- Rimanenze finali	11.101	11.101	11.101
Totale attivo circolante	762.946	749.482	862.194
Attività fisse			
- Immobilizzazioni immateriali	4.216.468	3.869.224	3.521.249
- Risconti passivo contributi imm.immat.(*)	-520.409	-480.394	-440.380
- Immobilizzazioni materiali	219.866	194.015	170.820
- Risconti passivo contributi imm.mat.(*)	-644	-410	-3
- Immobilizzazioni finanziarie	173.000	173.000	173.000
Totale immobilizzazioni netto contributi	4.088.282	3.755.435	3.424.686
Capitale investito	4.851.229	4.504.917	4.286.880
Passivo			
Debiti a breve	765.216	691.846	718.835
Debiti a medio/ lungo	1.795.884	1.456.900	1.106.438
Mezzi propri	2.290.129	2.356.171	2.461.607
Fonti del capitale investito	4.851.229	4.504.917	4.286.880

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO A VALORE AGGIUNTO

Descrizione voci	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027
Ricavi netti	2.505.793	2.505.443	2.545.721
Servizi in corso di esecuzione	0	0	0
Increment. Immob. Per lavori interni	310.446	0	0
Costi esterni	1.670.296	1.453.623	1.454.832
Valore aggiunto	1.145.943	1.051.820	1.090.889
Costo lavoro	512.050	542.990	543.160
Margine operativo lordo	633.893	508.830	547.729
Ammortamenti - svalutazioni e acc.ti	374.422	396.096	394.170
Reddito operativo della gestione tipica	259.472	112.735	153.559
Proventi diversi	41.304	41.068	40.838
Risultato operativo	300.775	153.803	194.398
Proventi finanziari (-oneri finanziari)	-75.432	-60.876	-48.044
Risultato ante imposte	225.343	92.927	146.354
Imposte	63.045	26.885	40.918
Utile (-perdita) netto	162.298	66.042	105.436

INDICI PATRIMONIALI FINANZIARI ED ECONOMICI

Descrizione indici	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027
Margine struttura primario (N-I)	-1.798.154	-1.399.264	-963.080
Indice primario di struttura (N/I)	0,56	0,63	0,72
Margine struttura secondario (N+DML-I)	-2.270	57.636	143.359
Rapp. di indebitamento (K/N)	2,12	1,91	1,74
Rapporto indeb. in senso stretto (K/(N+DML))	1,19	1,18	1,20
Margine di tesoreria CCN (CC - DB)	-2.270	57.636	143.359
Tasso copertura delle immobilizz. ((N+DML)/I)	1,00	1,02	1,04
ROE (RN/N)	0,07	0,03	0,04
ROI (RO/K)	0,06	0,03	0,05
ROS (RO/V)	0,12	0,06	0,08

CALCOLO SEMPLIFICATO DELL'INDICE DSCR PREVISIONALE				
Metodologia semplificata di calcolo		31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027
Totale liquidità generata nel periodo (da R.F.)	a)	-92.343	-30.853	148.863
Rimborso mutui in quote capitale - nuovi fin.	b)	416.027	422.454	347.676
Liquidità del periodo a servizio debito finanziario	(a+b)=c)	323.684	391.601	496.538
Liquidità iniziale	d)	291.697	199.354	168.501
Liquidità totale al servizio del debito finanziario	(c+d)=e)	615.382	590.955	665.039
DSCR	e)/b)	1,48	1,40	1,91

legenda:

N: patrimonio netto

DML: debiti a medio/lungo termine

K: capitale investito (totale attivo)

I: immobilizzazioni nette

CCN: capitale circolante netto

CC: capitale circolante

DB: debiti a breve

ROE: return on equity (reddito netto sul patr.netto)

ROI: return on investment (ritorno degli investimenti)

ROS: return on sale (incidenza del risultato op.sui ricavi)

DSCR: Debt Service Coverage Ratio (rapporto di copertura del servizio del debito)

Distribuzione dividendi

Si precisa che il Consiglio di Amministrazione, in considerazione dei risultati economico finanziari prospettici del prossimo triennio e degli ingenti investimenti programmati, in particolar modo per il completamento della sostituzione dei contatori non coperta da finanziamento a medio/lungo termine, proporrà all'assemblea, in sede di approvazione dei bilanci d'esercizio, di dare esecuzione unicamente alla distribuzione della residua quota di utile d'esercizio 2021 già deliberata con l'approvazione di tale bilancio, salvo i risultati prospettici siano sostanzialmente migliori a quelli prudenzialmente stimati nel presente

piano previsionale pluriennale, con particolare riferimento al risultato della centrali Rabbies 3 e 4 in associazione in partecipazione con il Comune di Malè.

Margine di struttura primario

Questo margine, pari alla differenza fra il patrimonio netto e le immobilizzazioni nette, indica che l'azienda per la realizzazione degli investimenti programmati fa ricorso, in buona parte, al capitale di terzi. L'andamento nella previsione risulta molto buono sostituendo progressivamente il capitale di terzi con quello proprio.

Indice di struttura primario

È un indice che riflette in modo parametrico quanto osservato in merito al margine di struttura primario. La copertura dell'attivo immobilizzato con risorse proprie nel triennio in questione passa dal 56 al 72 per cento.

Margine di struttura secondario

Questo margine, pari alla differenza fra la somma del patrimonio netto con i debiti a medio/lungo termine e le immobilizzazioni nette, indica che l'azienda per la realizzazione degli investimenti utilizza fonti finanziarie di durata coerente con gli investimenti fissi. Il margine, leggermente negativo solo per il 2025, risulta miglioramento costante diventando positivo già dal 2026.

Rapporto di indebitamento

È un indice che mette in relazione il capitale investito con patrimonio netto. Valgono le stesse osservazioni fatte per il margine di struttura primario; la proiezione triennale evidenzia un indice in miglioramento passando da 2,12 a 1,74. L'azienda, anche in considerazione degli ingenti investimenti realizzati ha dovuto incrementare considerevolmente il capitale di dotazione (€ 1.012.000) già dal 2016 per meglio equilibrare le fonti finanziarie a lungo termine.

Rapporto di indebitamento in senso stretto

È un indice che mette in relazione il capitale investito con il patrimonio netto sommato ai finanziamenti a medio/lungo termine. Analogamente alle osservazioni fatte per il margine

di struttura secondario si osserva che esiste un buon livello di fonti finanziarie di lunga durata. L'indice nel triennio è sostanzialmente costante attorno all'1,19.

Margine di tesoreria (capitale circolante netto)

Questo valore indica come le liquidità immediate sommate alle liquidità differite siano leggermente inferiori per la copertura delle passività a breve termine solo nel 2025. Il margine nel triennio è comunque in miglioramento costante e diventa positivo già dal 2026.

Tasso di copertura degli immobilizzi

I mezzi propri sommati ai debiti consolidati sono da considerarsi di ammontare appropriato in relazione all' ammontare degli immobilizzi. La proiezione triennale di questo indice evidenzia un valore in costante miglioramento diventando superiore ad 1 già nel 2026.

ROE

“Return on equity”: è l'indice che mette in relazione il risultato netto di esercizio con il totale del patrimonio netto. L'indice nel triennio oscilla fra 7% ed il 3%.

ROI

“Return on investments”: è l'indice che mette in relazione il risultato operativo di esercizio con il totale del capitale investito. L'andamento nel triennio non è costante e varia fra il 3% ed il 6%. Ad eccezione dell'esercizio 2026 l'indice è di buon livello e superiore agli attuali e prospettici tassi di interesse sul debito bancario che costituiscono solitamente un logico termine di raffronto.

ROS

“Return on sale”: è l'indice che mette in relazione il risultato operativo di esercizio con il totale dei ricavi delle vendite. La proiezione triennale evidenzia un indice che oscilla fra l'8% ed il 12%.

DSCR

“Debt Service Coverage Ratio” ovvero rapporto di copertura al servizio del debito. È un indice che mette in rapporto la liquidità generata dall’impresa al servizio del debito compresa la liquidità iniziale e le quote capitale dei debiti finanziari in pagamento nel periodo. Un indice uguale o superiore ad 1 indica che la liquidità aziendale netta che si genera dalla gestione è sufficiente per far fronte al rimborso dei capitali a medio/lungo termine presi a prestito da terzi. Come si può osservare l’indice segnala un buon livello di liquidità per tutto il triennio 2025-2027, con un particolare miglioramento nel 2027.

Il presente Bilancio Triennale di Previsione 2025-2027 completo dell’analisi finanziaria, costituisce lo strumento di programmazione proposto dal Consorzio STN all’Assemblea dei Comuni associati.

Malé, 19 dicembre 2024

IL PRESIDENTE

Ing. Pierantonio Cristoforetti

Firmato

IL DIRETTORE

Ing. Daniel Mosconi

Firmato