

Breve nota di commento al master budget

2026 / 2030

Il documento di pianificazione pluriennale delinea l'evoluzione prevedibile della gestione patrimoniale, economica e finanziaria per il periodo dal 31/12/2025 al 31/12/2030.

il dato iniziale è costituito dal bilancio preconsuntivo al 31/12/2025.

La quota dei mutui e dei debiti finanziari a medio/lungo termine iniziale (31/12/2025) comprende la quota dei mutui scadenti entro i dodici mesi. Tra i debiti a medio lungo termine è inclusa l'esposizione verso taluni fornitori per i quali gli accordi sottoscritti prevedono il "beneficio del termine".

L'ipotesi di sviluppo (assumptions) è fondata sui seguenti presupposti:

- 1°. ricavi caratteristici in linea con l'ordinario andamento dei proventi da perequazione che, per l'anno 2025, hanno beneficiato di importi non ricorrenti
 - 2°. costo del lavoro in linea con il risultato del 31/12/2025 a parità di organico
 - 3°. altri costi operativi in linea con il risultato al 31/12/2025
- Per i costi del lavoro e gli altri costi operativi (costi comuni industriali e spese generali) si è considerato un tasso di crescita dell'1% su base annua (composto).
- 4°. investimenti su rete di distribuzione e mezzi d'opera per circa 120/130 mila euro annui (media del quinquennio)
 - 5°. variabili commerciali (fabbisogno di NWC) in linea con il risultato al 31/12/2025
 - 6°. ammortamento dei mutui e dei debiti finanziari a medio lungo termine in linea con le previsioni contrattuali
 - 7°. ricavi accessori riferiti ai contributi pubblici ricevuti per l'esercizio di impianti.

1

Il report riassuntivo

report riassuntivo	2026	2027	2028	2029	2030
MOL	409.281	402.718	395.622	388.455	381.216
reddito operativo	151.511	139.948	127.851	110.684	98.445
reddito netto	89.993	86.595	82.843	75.655	72.224
posizione finanziaria B/T	-468.715	-484.956	-495.708	-502.263	-535.592
posizione finanziaria M/L	1.244.628	1.011.503	771.642	524.772	303.107
patrimonio netto	3.245.653	3.332.248	3.415.091	3.490.746	3.562.970

evidenzia la stabilità dei risultati economici attesi e la sostenibilità della posizione finanziaria netta.

Il saldo di tesoreria, in particolare, è costantemente positivo a dimostrazione della contestualità e della coerenza dei flussi di cassa meglio rappresentata dal **rendiconto finanziario a sezioni contrapposte**

RIEPILOGO RENDICONTO FINANZIARIO "A SEZIONI CONTRAPPOSTE"						
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
MOL positivo	591.974	409.281	402.718	395.622	388.455	381.216
riduzione NWC	47.452	0	0	0	0	0
Altri proventi extraoperativi	0	0	0	0	0	0
Disinvestimenti in immobilizzazioni	0	0	0	0	0	0
Accensioni debiti a m/l	140.781	0	0	0	0	0
Aumenti di patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
TOTALE CASH FLOW GENERATI (A)	780.207	409.281	402.718	395.622	388.455	381.216
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
MOL negativo	0	0	0	0	0	0
incremento NWC	0	35.971	0	0	0	0
Altri oneri extraoperativi (of e imposte e altri)	52.457	61.518	53.353	45.008	35.029	26.221
Investimenti in immobilizzazioni	96.962	185.000	100.000	100.000	100.000	100.000
Rimborsi debiti a m/l	0	236.319	233.125	239.861	246.870	221.665
Riduzioni di patrimonio netto e dividendi	0	0	0	0	0	0
TOTALE CASH FLOW ASSORBITI (B)	149.419	518.808	386.478	384.869	381.900	347.886
Fabbisogno finanziario = B-A	-630.788	109.526	-16.241	-10.753	-6.555	-33.329
PFN di breve termine iniziale	-52.547	578.241	468.715	484.956	495.708	502.263
PFN di breve termine finale	578.241	468.715	484.956	495.708	502.263	535.592
Variazione PFN di B/T	-630.788	109.526	-16.241	-10.753	-6.555	-33.329

Il KPI (Key performance indicator)

La valutazione complessiva del piano è misurata sulla base dell'indice denominato "zeta score"¹

2

zeta score						
capitale circolante netto	357.738	284.183	300.424	311.177	317.732	351.061
investimento totale	6.113.378	5.832.491	5.685.961	5.528.944	5.357.728	5.208.287
reddito operativo (ebit)	324.970	151.511	139.948	127.851	110.684	98.445
mezzi propri	3.155.660	3.245.653	3.332.248	3.415.091	3.490.746	3.562.970
mezzi di terzi	2.957.718	2.586.838	2.353.713	2.113.852	1.866.982	1.645.317
ricavi	1.602.902	1.366.902	1.366.902	1.366.902	1.366.902	1.366.902
	0,070220734	0,058468977	0,063403281	0,067537686	0,071164087	0,080885097
	0,054149772	0,021601461	0,021321468	0,02097701	0,019768935	0,019413928
	0,175418761	0,08572416	0,081222507	0,07630929	0,06817392	0,062375282
	0,640154332	0,752807729	0,849444499	0,969346282	1,121836134	1,29931342
	0,261933541	0,234125464	0,240158986	0,246979314	0,254871979	0,262185024
zeta score	1,20187714	1,152727791	1,255550741	1,381149581	1,535815055	1,724172751

La tabella evidenzia un costante miglioramento dell'indice di salute finanziaria.

I prospetti di analisi

I fogli

- ipotesi sviluppo
- stato patrimoniale previsionale
- conto economico previsionale
- rendiconto finanziario previsionale

dimostrano la positiva evoluzione della gestione e confermano la costante diminuzione del fabbisogno finanziario complessivo

¹ Lo Z-score aziendale, o **Z-score di Altman**, è un modello statistico che valuta la probabilità di crisi di un'impresa combinando cinque indici di bilancio (redditività, liquidità, solvibilità, efficienza e dimensione) per ottenere un punteggio che indica lo stato di salute finanziaria

AMIAS SERVIZI S.r.l.		master budget					
STATO PATRIMONIALE PREVISIONALE							
		2025	2026	2027	2028	2029	2030
1	Immobilizzazioni immateriali	13.713	12.342	10.971	9.599	8.228	6.857
2	Immobilizzazioni materiali	4.805.465	4.734.066	4.572.666	4.406.267	4.229.868	4.048.469
3	Immobilizzazioni finanziarie	36.436	36.436	36.436	36.436	36.436	36.436
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI NETTE (A)		4.855.614	4.782.843	4.620.073	4.452.302	4.274.532	4.091.761
4	Magazzino	141.484	123.021	123.021	123.021	123.021	123.021
5	Crediti commerciali	181.339	157.194	157.194	157.194	157.194	157.194
6	Altri crediti commerciali	315.460	266.546	266.546	266.546	266.546	266.546
7	Ratei e risconti attivi	41.240	34.173	34.173	34.173	34.173	34.173
8	(Debiti commerciali)	-209.568	-177.697	-177.697	-177.697	-177.697	-177.697
9	(Altri debiti commerciali)	-449.900	-382.732	-382.732	-382.732	-382.732	-382.732
10	(Ratei e risconti passivi)	-240.557	-205.035	-205.035	-205.035	-205.035	-205.035
CAPITALE D'ESERCIZIO (B)		-220.503	-184.532	-184.532	-184.532	-184.532	-184.532
11	(Fondo TFR)	-508.091	-508.091	-508.091	-508.091	-508.091	-508.091
12	(Altri fondi)	-68.654	-68.654	-68.654	-68.654	-68.654	-68.654
FONDI OPERATIVI (C)		-576.745	-576.745	-576.745	-576.745	-576.745	-576.745
CAPITALE NETTO INVESTITO (A+ B +C)		4.058.366	4.021.566	3.858.796	3.691.025	3.513.255	3.330.484
		2025	2026	2027	2028	2029	2030
13	Debiti finanziari a breve termine	0	0	0	0	0	0
14	(Liquidità)	-578.241	-468.715	-484.956	-495.708	-502.263	-535.592
15	(Crediti finanziari a breve termine)	0	0	0	0	0	0
POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE TERMINE (D)		-578.241	-468.715	-484.956	-495.708	-502.263	-535.592
16	Debiti finanziari a medio - lungo termine	1.480.947	1.244.628	1.011.503	771.642	524.772	303.107
17	(Crediti finanziari a medio - lungo termine)	0	0	0	0	0	0
POSIZIONE FINANZIARIA A M/L (E)		1.480.947	1.244.628	1.011.503	771.642	524.772	303.107
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA (F=D+E)		902.706	775.913	526.548	275.934	22.509	-232.486
18	Capitale sociale	1.860.000	1.860.000	1.860.000	1.860.000	1.860.000	1.860.000
19	Riserve	1.059.204	1.295.660	1.385.653	1.472.248	1.555.091	1.630.746
20	Utile netto	236.456	89.993	86.595	82.843	75.655	72.224
PATRIMONIO NETTO		3.155.660	3.245.653	3.332.248	3.415.091	3.490.746	3.562.970
TOTALE DEBITO FINANZIARIO E PATRIMONIO NETTO		4.058.366	4.021.566	3.858.796	3.691.025	3.513.255	3.330.484
		0	0	0	0	0	0

AMIAS SERVIZI S.r.l.		master budget					
Conto economico previsionale							
		2025	2026	2027	2028	2029	2030
1	Vendite nette	1.602.902	1.366.902	1.366.902	1.366.902	1.366.902	1.366.902
2	Rimanenze finali	141.484	123.021	123.021	123.021	123.021	123.021
3	Rimanenze iniziali	-146.444	-141.484	-123.021	-123.021	-123.021	-123.021
4	Acquisto materie prime	-217.649	-171.833	-189.833	-189.833	-189.833	-189.833
5	Costi industriali	-53.414	-45.550	-45.550	-45.550	-45.550	-45.550
	Margine industriale	1.326.880	1.131.056	1.131.519	1.131.519	1.131.519	1.131.519
		82,78%	82,75%	82,78%	82,78%	82,78%	82,78%
6	Costo del lavoro	-445.811	-450.269	-454.772	-459.320	-463.913	-468.552
7	Accantonamento TFR	0	0	0	0	0	0
8	Compensi amministratori	-9.541	-19.156	-19.156	-19.156	-19.156	-19.156
9	Canoni leasing	0	0	0	0	0	0
10	Altri costi operativi	-279.554	-252.349	-254.873	-257.421	-259.995	-262.595
	M.O.L. (EBITDA)	591.974	409.281	402.718	395.622	388.455	381.216
		37,05%	30,35%	29,46%	28,94%	28,42%	27,89%
11	Ammortamenti	-267.004	-257.771	-262.771	-267.771	-277.771	-282.771
12	Altri accantonamenti	0	0	0	0	0	0
	Risultato operativo (EBIT)	324.970	151.511	139.948	127.851	110.684	98.445
		20,34%	11,24%	10,24%	9,35%	8,10%	7,20%
13	Oneri finanziari netti	-32.406	-42.507	-35.806	-29.063	-22.049	-14.744
	Utile ante-imposte	292.564	109.003	104.142	98.788	88.635	83.700
14	Imposte sul reddito	-98.220	-42.086	-40.623	-39.021	-36.056	-34.553
	Utile netto ordinario	194.344	66.917	63.519	59.767	52.579	49.148
15	Gestione straordinaria	0	0	0	0	0	0
16	Gestione accessoria	42.112	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000
17	Imposte sulla gestione accessoria	0	5.076	5.076	5.076	5.076	5.076
	Utile netto netto	236.456	89.993	86.595	82.843	75.655	72.224

AMIAS SERVIZI S.r.l.		master budget				
RENDICONTO FINANZIARIO FASE I						
CASH FLOW della Gestione Operativa						
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
MOL	591.974	409.281	402.718	395.622	388.455	381.216
variazione NWC						
1 Magazzino	4.959	18.463	0	0	0	0
2 Crediti commerciali	140.945	24.145	0	0	0	0
3 Altri crediti commerciali	591.931	48.914	0	0	0	0
4 Ratei e risconti attivi	0	7.067	0	0	0	0
5 Debiti commerciali	-217.731	-31.871	0	0	0	0
6 Altri debiti commerciali	-501.694	-67.168	0	0	0	0
7 Ratei e risconti passivi	0	-35.522	0	0	0	0
totale variazione nwc escluso fondi	18.411	-35.971	0	0	0	0
8 Variazione fondi (al netto di altri acc.ti)	29.042	0	0	0	0	0
totale variazione nwc incluso fondi	47.452	-35.971	0	0	0	0
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE OPERATIVA	639.426	373.310	402.718	395.622	388.455	381.216
CASH FLOW della gestione Extra- operativa						
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
9 Gestione Finanziaria	-32.406	-42.507	-35.806	-29.063	-22.049	-14.744
10 Gestione Straordinaria	78.169	0	0	0	0	0
11 Gestione Accessoria	0	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000
12 Imposte sul reddito	-98.220	-37.010	-35.547	-33.945	-30.980	-29.477
TOTALE	-52.457	-61.518	-53.353	-45.008	-35.029	-26.221
CASH FLOW delle operazioni di investimento						
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
13 Investimenti in immobilizzazioni materiali	-158.877	71.399	161.399	166.399	176.399	181.399
14 Investimenti in immobilizzazioni immateriali	329.028	1.371	1.371	1.371	1.371	1.371
15 Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	-109	0	0	0	0	0
16 Effetto ammortamenti	-267.004	-257.771	-262.771	-267.771	-277.771	-282.771
TOTALE	-96.962	-185.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000
CASH FLOW dei Finanziamenti a M/L						
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
17 Investimenti finanziari di m/l	0	0	0	0	0	0
18 Accensioni	140.781	0	0	0	0	0
19 Rimborsi	0	-236.319	-233.125	-239.861	-246.870	-221.665
TOTALE	140.781	-236.319	-233.125	-239.861	-246.870	-221.665
CASH FLOW dei movimenti di Patrimonio Netto						
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
20 Distribuzione utili (dividendi)	0	0	0	0	0	0
21 Incrementi di Capitale sociale	0	0	0	0	0	0
TOTALE	0	0	0	0	0	0
RIEPILOGO RENDICONTO FINANZIARIO "A SEZIONI CONTRAPPOSTE"						
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
MOL positivo	591.974	409.281	402.718	395.622	388.455	381.216
riduzione NWC	47.452	0	0	0	0	0
Altri proventi extraoperativi	0	0	0	0	0	0
Disinvestimenti in immobilizzazioni	0	0	0	0	0	0
Accensioni debiti a m/l	140.781	0	0	0	0	0
Aumenti di patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
TOTALE CASH FLOW GENERATI (A)	780.207	409.281	402.718	395.622	388.455	381.216
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
MOL negativo	0	0	0	0	0	0
incremento NWC	0	35.971	0	0	0	0
Altri oneri extraoperativi (of e imposte e altri)	52.457	61.518	53.353	45.008	35.029	26.221
Investimenti in immobilizzazioni	96.962	185.000	100.000	100.000	100.000	100.000
Rimborsi debiti a m/l	0	236.319	233.125	239.861	246.870	221.665
Riduzioni di patrimonio netto e dividendi	0	0	0	0	0	0
TOTALE CASH FLOW ASSORBITI (B)	149.419	518.808	386.478	384.869	381.900	347.886