



**aggs**

**azienda gardesana servizi**

**BUDGET 2026**

## **Consiglio di Amministrazione**

Presidente: Angelo Cresco  
Vicepresidente: Fausto Sachetto  
Consiglieri: Renzo Ambrosi  
Carla De Beni  
Barbara Lorenzi

## **Collegio Sindacale**

Presidente: Andrea Bussola  
  
Sindaci effettivi: Stefano Oselin  
Katia Azzolini

## **Direzione**

Direttore Generale: Carlo Alberto Voi

## INDICE

<b>BUDGET 2026</b>	<b>4</b>
ASPETTI ECONOMICI	5
ASPETTI PATRIMONIALI	9
BUDGET DEGLI INVESTIMENTI 2026	10

## BUDGET 2026

Signori Soci,

il presente documento espone gli aspetti economici e patrimoniali previsti per l'esercizio 2026.

La redazione del presente documento di *budget* avviene nelle more dell'approvazione dell'aggiornamento tariffario previsto per il primo semestre 2026. L'anno oggetto del presente documento inaugura infatti il secondo biennio del vigente schema regolatorio, che copre il periodo 2024-2029. I valori presi in considerazione nella stesura del presente documento fanno riferimento quindi al Piano Economico Finanziari approvato da Arera<sup>1</sup> con delibera 449/2025/R/idr in data 14/10/2025.

Le caratteristiche, ormai consolidate, del regime regolatorio predisposto da Arera sono le seguenti:

- elevato *stress* sui costi operativi
- marginalità affidata alla sola premialità regolatoria
- progressiva incentivazione degli investimenti, facendo leva su politiche tariffarie e sulla premialità stessa.

Date queste premesse, risulta evidente come le marginalità siano destinate a contrarsi progressivamente ad eccezione degli esercizi in cui, come avvenuto nel 2025, l'impatto delle premialità regolatorie, contabilizzate nella gestione straordinaria, permetteranno la produzione di risultati economici superiori a quelli consueti.

Ags ricopre, dal 2006, il ruolo di Ente gestore del Servizio Idrico Integrato nell'Area del Garda, territorio questo che comprende e corrisponde all'intera compagine sociale della società.

---

<sup>1</sup> L'aggiornamento tariffario, così come l'intera disciplina regolatoria, è disciplinato dalle delibere di Arera (Autorità di Regolazione per Energia Reti ed Ambiente).

L'Azienda svolge, inoltre, una serie di altri servizi per le Amministrazioni Socie che confluiscono in un ramo di attività denominato *Multiutility*. Tali attività riguardano la gestione cimiteriale, l'illuminazione pubblica, la gestione del calore e degli impianti elettrici degli edifici pubblici, la gestione della sosta tariffata.

## ASPETTI ECONOMICI

### Valore della produzione

Il Valore della Produzione viene presentato suddiviso in tre voci: *Ricavi da regolamentazione*, *Conguaglio tariffario* e la voce residuale, *Altri ricavi diversi*.

I *Ricavi da regolazione* rappresentano la quantificazione dei ricavi derivanti dalla gestione del servizio idrico integrato che sono, appunto, disciplinati dai provvedimenti di Arera.

Il *VRG* di riferimento per l'anno 2026 è riportato nella tabella che segue. Tra le voci che lo compongono si distinguono quelle a copertura dei costi operativi (*Opex* e *ERC*) e di quelli di capitale (*Capex*).

	2026
<b>VRG<sup>a</sup></b>	<b>37.270.133</b>
Capex <sup>a</sup>	5.235.489
FoNI <sup>a</sup>	7.244.251
Opex <sup>a</sup>	20.521.604
ERC <sup>a</sup>	2.576.905
Rc <sub>TOT</sub> <sup>a</sup>	1.691.883

Le altre voci hanno invece natura patrimoniale e non incidono sul conto economico. La più rilevante è sicuramente il *FoNI*, acronimo di *Fondo Nuovi Investimenti*, che è oggetto di riscontro contabile per effetto della sua natura di anticipazione finanziaria a supporto delle politiche di investimento. Il gettito tariffario

derivante da tale componente, in altre parole, viene assimilato ai contributi a fondo perduto e contabilizzato come tale.

La previsione degli introiti di competenza derivanti dall'attività di gestore idrico è riportata alla voce *Ricavi da regolazione*.

Viene però poi stimata anche una seconda voce che riguarda il *Conguaglio tariffario* ossia la stima dell'impatto di competenza delle rettifiche che saranno quantificate in sede di determinazione tariffaria nel 2028. Alcuni costi hanno infatti natura (quasi) *passante*, nel senso che vengono riconosciuti in tariffa, seppur con un ritardo di due anni, con un importo pressoché pari a quello sostenuto. La componente maggiormente rilevante tra i costi *passanti* è la forza motrice.

La voce *Altri ricavi diversi* è invece una voce residuale che racchiude sia le prestazioni accessorie ai rapporti di fornitura nei confronti degli utenti idrici, sia gli introiti non derivanti dal settore regolato, ossia i servizi di pertinenza della *Multiutility*. Questi, nel dettaglio, riguardano (valori in migliaia di euro):

- illuminazione pubblica k€ 20
- gestione del calore k€ 90
- gestione della sosta k€ 1.336

### **Costi della produzione**

L'incidenza dei costi della produzione previsti per il 2026, rispetto al valore della produzione, si attesta al 67%, in leggera diminuzione rispetto all'ultimo bilancio chiuso (esercizio 2024).

Per l'anno 2026 non si prevedono, ad eccezione del costo della forza motrice, variazioni di costo particolarmente pronunciate rispetto allo scorso esercizio. Per quanto riguarda il costo energetico, invece, la previsione fatta è sicuramente cautelativa e nasce dall'aspettativa di oneri in crescita dopo un anno di contrazione.

### **Costo del lavoro e *Fabbisogno di nuove risorse***

L'ammontare dell'onere derivante dal costo del lavoro, al netto delle capitalizzazioni delle ore lavoro destinate a progetti o altri interventi ammortizzabili, risulta pari a 4,5 milioni di euro, risultando leggermente superiore rispetto allo scorso esercizio, anche per effetto del rinnovo del ccnl avvenuto nel corso del 2025.

Per quanto riguarda il *Fabbisogno di nuove risorse*, per l'anno 2026 si ritiene opportuno integrare la struttura esistente come riassunto dalla tabella che segue. Oltre alle integrazioni legate al normale avvicendamento dell'organico, e a quelle stagionali destinate alla gestione della sosta, si prevede di ricercare un operativo elettricista e 3 impiegati tecnici di vario livello.

FABBISOGNO di RISORSE	2026
OPERATORI STAGIONALI	2
NUOVE ASSUNZIONI	4

Si precisa inoltre che, nel rispetto di quanto previsto da una delibera Assembleare:

- saranno possibili, oltre a quelle citate, ulteriori integrazioni dell'organico attraverso assunzioni con contratto a tempo determinato, o con contratti di lavoro flessibile, per far fronte ad assenze temporanee di personale o picchi di attività straordinarie anche legate a servizi di nuova acquisizione;
- saranno inoltre possibili, oltre a quelle citate, assunzioni a tempo indeterminato per la sostituzione di dimissioni o pensionamenti di risorse attualmente in organico con contratto di analoga natura.

### **Ammortamenti e accantonamenti**

Gli *Ammortamenti* sono stati quantificati sulla base delle opere già realizzate e in relazione della pianificazione delle opere allegata al presente Budget. L'ammontare degli ammortamenti previsti per il 2026, al netto delle quote di competenza dei contributi di terzi e del *FoNI*, risulta di poco inferiore ai 2 milioni di euro.

### Proventi ed Oneri finanziari

La *Gestione finanziaria* riporta il saldo tra i proventi e gli oneri aventi questa natura.

I proventi finanziari contengono principalmente gli interessi attivi legati al ritardato pagamento degli utenti.

Per quanto riguarda la stima degli *Oneri finanziari*, essendo l'incidenza dei contratti di mutuo con tasso variabile relativamente bassa, essa risulta piuttosto stabile. Non sono previste, per l'anno 2026, operazioni di finanziamento a copertura dei fabbisogni finanziari.

### Attività della *Multiutility*

Le poste contabili relative alla *Multiutility*, ed in generale a tutte le cosiddette *Attività diverse* rispetto al Servizio Idrico Integrato, sono contabilizzate separatamente, sia per obblighi regolatori legati alla disciplina dell'*Unbundling*, sia per l'evidente necessità di rendicontare ai Soci ed all'Ente di Governo la corretta imputazione delle risorse tra le varie attività.

La tabella che segue riporta il confronto tra i ricavi maturati e i costi diretti sostenuti per le attività denominate *Multiutility*.

ATTIVITA' MULTIUTILITY	2026
RICAVI	1.445.700
COSTI DIRETTI:	
- PER SERVIZI	(161.226)
- CANONI DI CONCESSIONE	(781.000)
- PERSONALE	(292.219)
- MANUTENZIONI	(66.000)
<b>SALDO</b>	<b>145.255</b>

## ASPETTI PATRIMONIALI

Il prospetto che segue stima l'andamento degli aspetti patrimoniali.

Il fattore di principale rilievo è ovviamente la dinamica legata alla realizzazione degli investimenti e il relativo impatto finanziario.

Per effetto delle attività di investimento stimate l'*Attivo Immobilizzato* raggiunge i 161 milioni di euro.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO	2026	2025	2024
ATTIVO IMMOBILIZZATO NETTO	161.348.333	148.598.739	128.169.587
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(111.877.030)	(98.274.673)	(82.900.335)
TOTALI FONDI	(4.687.526)	(4.162.052)	(3.649.112)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>44.783.777</b>	<b>46.162.014</b>	<b>41.620.140</b>
PATRIMONIO NETTO	23.039.055	21.759.783	19.196.183
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	21.744.722	24.402.231	22.423.957
<b>FONTI FINANZIARIE</b>	<b>44.783.777</b>	<b>46.162.014</b>	<b>41.620.140</b>

L'andamento della *Posizione Finanziaria Netta*, per effetto del graduale rimborso dei finanziamenti stipulati, si attesta al di sotto dei 22 milioni di euro.

## BUDGET DEGLI INVESTIMENTI 2026

La pianificazione degli investimenti, in virtù della prossima scadenza regolatoria, quando cioè andranno definiti gli aspetti relativi alla programmazione tariffaria per il biennio 2026-2027, non può che essere provvisoria. Sarà infatti l'Ente di Governo ad aggiornare lo schema regolatorio vigente (2024-2029) sulla base, tra le altre cose, della pianificazione degli investimenti dei prossimi anni.

L'ipotesi odierna di pianificazione degli interventi prevede opere per 30 milioni di euro, 21 dei quali coperti da finanziamenti a fondo perduto. Si ricorda, altresì, che l'ammontare del *FoNI* per il 2026 è previsto pari a 7,2 milioni di euro.

Il prospetto allegato in calce al documento riporta il riepilogo delle opere previste per il 2026 mentre, di seguito, si riportano alcune brevi note tecniche degli interventi più significativi.

### **Interventi di riqualificazione del sistema di raccolta dei reflui del bacino del Lago di Garda – Sponda Veronese**

Attualmente risultano terminati i seguenti lotti:

- Villa Bagatta-Ronchi (lotto 1, tratto 5, 1° stralcio);
- Pergolana-Villa Bagatta e Ronchi-Pioppi (lotto 1, tratto 5, 2° stralcio);
- Navene-Campagnola (lotto 4, tratto 1, 1° stralcio);
- Loc. Canevini-Acquefredde Torri d/B (lotto 2, tratto 3, 1° stralcio).

Nel corso del 2026 continueranno invece i lavori relativi allo stralcio Maraschina-Depuratore di Peschiera (lotto 5, tratto 6), lotto che prevede lavori per 19 milioni di euro e la cui conclusione è prevista per il 2027.

Si procederà inoltre a dare inizio anche al cantiere relativo al lotto Brancolino-Lazise (lotto 1, tratto 4).

### **Ricerca perdite e digitalizzazione reti**

Come di consueto, importanti risorse sono destinate alle attività di riduzione delle perdite, opportunamente affiancato dal potenziamento delle attività di rilievo,

indagine, modellazione numerica e studio approfondito delle reti idriche dell'Area del Garda. Tale attività avviene sia tramite indagini strumentali sul campo, che mediante modellazioni *software* delle reti idriche. Un progetto, in particolare, iniziato già nel 2024, è risultato destinatario di un importante finanziamento nell'ambito del PNRR, in quota di competenza del MIT.

L'impatto dei lavori previsti nell'ambito dell'intervento *PNRR* per il 2026 è di 5,6 milioni di euro, mentre un ulteriore milione di euro è destinato alla sostituzione massiva dei misuratori con tecnologie *smart*.

### **Rifacimenti reti idriche e fognarie.**

Ingenti sono inoltre le risorse destinate al rifacimento e al potenziamento delle reti idriche, per circa 2,3 milioni di euro, e fognarie, per circa 1,4 milioni di euro.

### **Impianti di depurazione**

Gli interventi destinati al mantenimento in efficienza degli impianti di depurazione rappresentano, ovviamente, una delle attività principali della pianificazione degli interventi.

L'ammontare degli interventi destinati a questi impianti è pari a 6,4 milioni di euro; tra questi, il principale intervento riguarda sicuramente il riavvio della linea fanghi del depuratore di Peschiera del Garda, progetto che gode di un finanziamento parziale nell'ambito dei fondi del PNRR.

### **Potenziamento potabilizzatore loc. Pontirola**

Sarà inoltre portato a termine l'intervento di rifacimento e potenziamento del potabilizzatore situato in Loc. Pontirola. Per tale attività è prevista una somma pari a 500 mila euro nell'ambito di un progetto che ha comportato il rinnovo dei quadri elettrici, degli impianti e delle apparecchiature, e il potenziamento della capacità idraulica per far fronte ai crescenti bisogni idrici degli utenti.

## Budget 2026

CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO	Bdg 2026		Previsione a finire 2025		Consuntivo 2024	
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>28.721.433</b>	<b>100%</b>	<b>28.705.662</b>	<b>100%</b>	<b>27.471.299</b>	<b>100%</b>
Ricavi da regolazione	27.574.031	96%	27.066.549	94%	26.627.134	97%
Conguaglio tariffario	(663.100)	(2)%	(344.051)	(1)%	(1.211.865)	(4)%
Altri ricavi diversi	1.810.502	6%	1.983.164	7%	2.056.030	7%
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(19.142.927)</b>	<b>(67)%</b>	<b>(18.777.913)</b>	<b>(65)%</b>	<b>(18.644.285)</b>	<b>(68)%</b>
Materie prime	(400.000)	(1)%	(350.000)	(1)%	(345.166)	(1)%
Forza motrice	(6.030.000)	(21)%	(5.729.772)	(20)%	(5.991.619)	(22)%
Manutenzioni	(2.030.000)	(7)%	(2.021.766)	(7)%	(1.872.472)	(7)%
Smaltimento fanghi e spurghi	(1.420.000)	(5)%	(1.416.545)	(5)%	(1.361.492)	(5)%
Servizi e prestazioni tecniche	(2.517.152)	(9)%	(2.312.211)	(8)%	(2.043.614)	(7)%
Spese per consulenze	(173.642)	(1)%	(184.695)	(1)%	(203.566)	(1)%
Depuratore Peschiera	(3.347.000)	(12)%	(3.218.668)	(11)%	(3.268.231)	(12)%
Affitti e noleggi	(492.286)	(2)%	(502.528)	(2)%	(513.655)	(2)%
Altri costi operativi	(867.420)	(3)%	(968.725)	(3)%	(910.967)	(3)%
Canone di gestione reti	(584.917)	(2)%	(706.213)	(2)%	(766.905)	(3)%
Concessioni	(1.094.000)	(4)%	(1.197.430)	(4)%	(1.210.219)	(4)%
Altri on. diversi di gestione	(186.510)	(1)%	(169.360)	(1)%	(156.379)	(1)%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>9.578.507</b>	<b>33%</b>	<b>9.927.749</b>	<b>35%</b>	<b>8.827.014</b>	<b>32%</b>
<b>COSTO DEL LAVORO</b>	<b>(4.522.100)</b>	<b>(16)%</b>	<b>(4.402.400)</b>	<b>(15)%</b>	<b>(3.879.911)</b>	<b>(14)%</b>
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>5.056.407</b>	<b>18%</b>	<b>5.525.349</b>	<b>19%</b>	<b>4.947.104</b>	<b>18%</b>
<b>AMMORTAMENTI E ACC.TI</b>	<b>(2.651.485)</b>	<b>(9)%</b>	<b>(2.607.825)</b>	<b>(9)%</b>	<b>(2.207.080)</b>	<b>(8)%</b>
Ammortamenti	(1.951.485)	(7)%	(1.907.825)	(7)%	(1.640.411)	(6)%
Accantonamenti	(150.000)	(1)%	(150.000)	(1)%	(106.072)	(0)%
Svalutazione dei crediti	(550.000)	(2)%	(550.000)	(2)%	(460.597)	(2)%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>2.404.922</b>	<b>8%</b>	<b>2.917.524</b>	<b>10%</b>	<b>2.740.024</b>	<b>10%</b>
<b>GEST.NE FINANZIARIA</b>	<b>(584.650)</b>	<b>(2)%</b>	<b>(650.075)</b>	<b>(2)%</b>	<b>(549.655)</b>	<b>(2)%</b>
Proventi finanziari	255.150	1%	277.122	1%	372.377	1%
Oneri finanziari	(839.800)	(3)%	(927.197)	(3)%	(922.032)	(3)%
<b>RISULTATO GEST.NE ORDINARIA</b>	<b>1.820.272</b>	<b>6%</b>	<b>2.267.450</b>	<b>8%</b>	<b>2.190.369</b>	<b>8%</b>
<b>GEST.NE STRAORDINARIA</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>1.168.111</b>	<b>4%</b>	<b>176.088</b>	<b>1%</b>
Sopravv.att. e altri prov.str	0	0%	1.470.460	5%	273.958	1%
Sopravv.pas. e altri oner.str	0	0%	(302.349)	(1)%	(97.870)	(0)%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>1.820.272</b>	<b>6%</b>	<b>3.435.560</b>	<b>12%</b>	<b>2.366.457</b>	<b>9%</b>
<b>IMPOSTE</b>	<b>(536.000)</b>	<b>(2)%</b>	<b>(872.000)</b>	<b>(3)%</b>	<b>(638.543)</b>	<b>(2)%</b>
<b>RISULTATO D'ESERCIZIO</b>	<b>1.284.272</b>	<b>4%</b>	<b>2.563.560</b>	<b>9%</b>	<b>1.727.914</b>	<b>6%</b>

## Piano degli interventi 2026

Intervento	BDG 2026	BDG 2026 FIN
11-C5 - MANUT. ACQUED.-Manutenzione acquedotto	500.000	
12-D2 - MANUT. DEPUR.-Manutenzione depuratori	500.000	
4-B4 - SFIORATORI-Sfioratori su rete fognaria	300.000	
7-B5 - RIABIL. FOGNATURE-Sostituzione fognature	650.000	
8-B8 - SOSTITUZIONE CONTATORI-Sostituzione contatori	1.000.000	
9-C3 - POTENZIAMENTI-Potenziamento linea acquedotto	1.883.000	280.000
Adeguamento Potabilizzatore Pontirola - 20075	150.000	
Affi FOGN microtunneling - 24045	500.000	180.000
Dorsale Acquedotto BARDOLINO-BRENZONE - 23197	150.000	150.000
Adeguamento depuratori	300.000	
Realizzazione nuova sede AGS - 20066	300.000	
Riavvio linea fanghi depuratore Peschiera - 19122	5.600.000	3.200.000
Ricerca perdite e digitalizzazione reti - 22122	4.100.000	2.870.000
Riqualificazione collettore del Garda - sponda veronese - 17103	14.000.000	14.000.000
<b>Totale</b>	<b>29.933.000</b>	<b>20.680.000</b>