

SORGEAQUA S.R.L.

Sede in P.ZZA VERDI 6 -41034 FINALE EMILIA (MO) Capitale sociale Euro 15.000.000,00 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2025

Signori Soci,

l'esercizio chiuso al 31/12/2025 riporta un risultato positivo pari a Euro 1.258.455.

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2364, comma 2 del Codice Civile, ed in conformità con le previsioni statutarie, ci si è avvalsi del maggior termine di 180 giorni per l'approvazione del Bilancio. Le ragioni che hanno giustificato tale dilazione sono costituite dall'impegno profuso dalla struttura tecnica, commerciale ed amministrativa per gli interventi legati ai progetti finanziati dal PNRR. Il conseguente ritardo nelle rilevazioni contabili di competenza dell'anno 2025 ha impedito il rispetto dei termini ordinari per la presentazione del bilancio.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La società ha come oggetto principale la gestione del Servizio Idrico Integrato (acquedotto, fognatura, depurazione); servizio che viene svolto secondo le modalità proprie degli affidamenti cosiddetti "in house", sotto il controllo diretto degli Enti Locali soci, che esercitano un controllo analogo a quello da essi esercitato sui propri servizi.

Svolge inoltre altre attività secondarie, le più rilevanti delle quali sono:

- Servizi amministrativi e gestionali per le società partecipate;
- Gestione immobiliare dei beni di proprietà o conferiti dai soci.

La società opera nei territori di competenza dei propri Comuni soci: Finale Emilia, Ravarino, Nonantola, Crevalcore e Sant'Agata Bolognese.

La società ha ottenuto la certificazione di qualità ISO 9001:2015.

In data 03/02/2025 la società certificatrice SGS Italia Spa ha svolto l'audit per il rinnovo della certificazione e non sono state rilevate non conformità.

Il certificato scadrà il 03/02/2028.

Andamento della gestione**Andamento economico generale**

Nel 2025, pur in presenza di fattori avversi più gravi, a causa delle tensioni commerciali, l'attività economica mondiale ha continuato a mostrare capacità di tenuta. Gli effetti sulla crescita internazionale provocati da un evidente cambio di rotta nella politica commerciale statunitense sono stati attenuati da politiche di supporto, da ingenti investimenti connessi all'intelligenza artificiale e dall'aver anticipato le importazioni. Il commercio mondiale ha registrato un'espansione grazie all'anticipazione delle importazioni prima dell'entrata in vigore dell'aumento dei dazi, ma successivamente nel corso dell'anno è stato registrato un indebolimento della dinamica, a seguito del venir meno di questi effetti e con il concretizzarsi dell'impatto dei dazi più elevati. L'inflazione a livello mondiale ha continuato a scendere, sebbene a un ritmo più lento e con un andamento meno sincronizzato rispetto agli anni precedenti. L'euro si è apprezzato in termini effettivi nominali e, in misura più marcata, rispetto al dollaro statunitense. L'economia dell'area dell'euro ha mostrato una ripresa moderata ma diffusa nel 2025, anno in cui la produttività del lavoro è tornata positiva, a fronte di un lieve indebolimento della crescita occupazionale. La crescita è stata sostenuta dall'orientamento meno restrittivo

della politica monetaria, ma l'economia ha dovuto fare fronte a sfide legate all'incertezza causata dai dazi commerciali e alla situazione geopolitica. Il settore industriale ha mostrato maggiore volatilità, mentre i servizi hanno registrato una crescita più stabile. Nel 2025 l'inflazione complessiva dell'area dell'euro ha continuato ad approssimarsi all'obiettivo del 2 per cento a medio termine perseguito dalla BCE, a causa del passato inasprimento della politica monetaria, dell'attenuarsi delle pressioni inflazionistiche dell'energia e delle materie prime non energetiche, nonché delle basse spinte sui prezzi all'importazione più in generale. La maggior parte degli indicatori dell'inflazione di fondo ha mostrato un'ulteriore graduale moderazione nel corso del 2025, facilitando un andamento dell'inflazione complessiva coerente con tassi prossimi all'obiettivo. In questo contesto economico, e sulla scorta di un orientamento di politica monetaria meno restrittivo, unitamente a un aumento dei tassi di interesse reali a lungo termine, le curve dei rendimenti dell'area dell'euro sono aumentate e le quotazioni azionarie sono cresciute in misura significativa. Le condizioni di finanziamento per le imprese e le famiglie dell'area dell'euro hanno continuato a migliorare all'inizio dell'anno, prima di una sostanziale stabilizzazione. Tuttavia, la ripresa del credito bancario è rimasta debole e la crescita dell'aggregato monetario ampio è stata contenuta.

Per quel che concerne il settore di attività in cui è collocata la vostra società, si segnala che il costo dell'energia elettrica ha registrato nel 2025 un lieve aumento rispetto al 2024, ma mitigato da un minor consumo di kw/h.

Per quanto riguarda il costo del denaro, dopo il forte incremento registrato nel 2023, a partire da giugno 2024 si è assistito ad un graduale ma costante calo. Il tasso di riferimento della BCE, pari al 4,0% a maggio 2024, è sceso progressivamente nei mesi successivi fino a raggiungere il tasso del 3,0% a dicembre.

Nel corso del 2025 è proseguito il trend di riduzione del tasso attestandosi ai seguenti valori:

2,75% a febbraio, 2,5% a marzo, 2,25% ad aprile, 2% da giugno a dicembre.

Tale evoluzione ha comportato per la società la riduzione degli oneri per interessi su mutui stipulati a tasso variabile.

Il Consiglio direttivo della BCE ha deciso di mantenere invariati i tassi di riferimento nella considerazione che l'inflazione si stabilizzi sull'obiettivo del 2% a medio termine.

Tuttavia, gli eventi bellici attualmente in corso hanno reso le prospettive significativamente più incerte, con un impatto rilevante sull'inflazione a breve termine tramite i rincari sui beni energetici. Le implicazioni a medio termine dipenderanno dall'intensità e dalla durata degli eventi e dal modo in cui le quotazioni dell'energia influenzeranno i prezzi al consumo e l'economia.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

Per quanto riguarda la vostra società, l'esercizio trascorso deve intendersi sostanzialmente positivo, come si evidenzia nelle tabelle sottostanti riportanti i dati più significativi del bilancio.

Adeguato assetto organizzativo, contabile, amministrativo (D.Lgs. n. 14/2019)

La Società, come previsto dal D.Lgs. n. 14/2019 (Codice della crisi e dell'insolvenza d'impresa), adotta un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura dell'impresa anche in funzione della rilevazione tempestiva della crisi d'impresa e dell'assunzione di idonee iniziative.

Sintesi del bilancio (dati in Euro)

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Ricavi	11.692.016	9.761.216	9.934.288
Margine operativo lordo (M.O.L. o Ebitda)	3.775.750	2.381.527	2.173.755
Reddito operativo (Ebit)	226.969	467.207	710.206
Utile (perdita) d'esercizio	1.258.455	366.521	593.593
Attività fisse	53.951.466	46.264.793	45.620.278
Patrimonio netto complessivo	34.889.334	33.890.881	33.524.358
Posizione finanziaria netta	(3.686.306)	(5.654.895)	(8.293.170)

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguiti negli ultimi tre esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e il Risultato prima delle imposte.

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
valore della produzione	12.056.233	10.170.326	10.284.786
margine operativo lordo	3.775.750	2.381.527	2.173.755
Risultato prima delle imposte	1.583.675	385.416	651.602

Come sopra rappresentato si evidenzia un miglioramento generalizzato dei principali indicatori economici della società.

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Ricavi netti	10.876.177	9.314.438	1.561.739
Costi esterni	5.240.912	5.162.173	78.739
Valore Aggiunto	5.635.265	4.152.265	1.483.000
Costo del lavoro	1.859.515	1.770.738	88.777
Margine Operativo Lordo	3.775.750	2.381.527	1.394.223
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	4.364.620	2.361.098	2.003.522
Risultato Operativo	(588.870)	20.429	(609.299)
Proventi non caratteristici	815.839	446.778	369.061
Proventi e oneri finanziari	1.356.706	(81.791)	1.438.497
Risultato Ordinario	1.583.675	385.416	1.198.259
Rivalutazioni e svalutazioni			
Risultato prima delle imposte	1.583.675	385.416	1.198.259
Imposte sul reddito	325.220	18.895	306.325
Risultato netto	1.258.455	366.521	891.934

Il valore dei "Ricavi netti" è in crescita rispetto all'anno passato per effetto dell'incremento tariffario deliberato da Atersir, e per il conseguimento di premialità riconosciute alla società per i parametri di qualità tecnica e contrattuale.

Il contenimento dei costi esterni a livello del 2024 ha consentito di migliorare il valore aggiunto prodotto dalla società.

L'incremento degli Ammortamenti è dovuto al costante impegno per la realizzazione degli investimenti nelle infrastrutture del servizio idrico integrato. Si evidenzia, a tal proposito, che gli investimenti derivanti da progetti PNRR sono stati realizzati principalmente nell'anno 2025.

La gestione finanziaria risulta particolarmente positiva per effetto del percepimento di dividendi dalle società partecipate.

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
ROE netto	0,04	0,01	0,02
ROE lordo	0,05	0,01	0,02
ROI	0,01	0,01	0,01
ROS	0,02	0,05	0,08

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	31.881.425	25.865.747	6.015.678
Immobilizzazioni materiali nette	17.064.554	14.769.014	2.295.540
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie (escluso cred. imm.; inclusi crediti BT oltre l'es.)	5.005.487	5.630.032	(624.545)
Capitale immobilizzato	53.951.466	46.264.793	7.686.673
Rimanenze di magazzino	87.968	98.569	(10.601)
Crediti verso Clienti	5.309.384	4.998.626	310.758
Altri crediti	592.045	1.176.516	(584.471)
Ratei e risconti attivi	84.907	90.593	(5.686)
Attività d'esercizio a breve termine	6.074.304	6.364.304	(290.000)
Debiti verso fornitori	5.112.134	1.610.781	3.501.353
Acconti	98.773	107.874	(9.101)
Debiti tributari e previdenziali	599.299	254.192	345.107
Altri debiti	235.550	235.684	(134)
Ratei e risconti passivi	13.106.286	9.820.605	3.285.681
Passività d'esercizio a breve termine	19.152.042	12.029.136	7.122.906
Capitale d'esercizio netto	(13.077.738)	(5.664.832)	(7.412.906)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	618.712	575.687	43.025
Debiti tributari e previdenziali (oltre l'esercizio successivo)			
Altre passività a medio e lungo termine	1.679.376	478.498	1.200.878
Passività a medio lungo termine	2.298.088	1.054.185	1.243.903
Capitale investito	38.575.640	39.545.776	(970.136)
Patrimonio netto	(34.889.334)	(33.890.881)	(998.453)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(6.728.889)	(8.706.401)	1.977.512
Posizione finanziaria netta a breve termine	3.042.583	3.051.506	(8.923)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(38.575.640)	(39.545.776)	970.136

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società (ossia la sua capacità mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine).

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Margine primario di struttura	(18.530.065)	(11.919.424)	(11.650.014)
Quoziente primario di struttura	0,65	0,74	0,74
Margine secondario di struttura	(9.503.088)	(2.158.838)	(6.396.370)
Quoziente secondario di struttura	0,82	0,95	0,86

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2025, era la seguente (in Euro):

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Depositi bancari	5.031.127	7.415.653	(2.384.526)
Denaro e altri valori in cassa	322	264	58
Disponibilità liquide	5.031.449	7.415.917	(2.384.468)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti	1.988.866	4.364.411	(2.375.545)
Crediti finanziari			
Debiti finanziari a breve termine	1.988.866	4.364.411	(2.375.545)
Posizione finanziaria netta a breve termine	3.042.583	3.051.506	(8.923)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti	6.728.889	8.706.401	(1.977.512)
Crediti finanziari			
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(6.728.889)	(8.706.401)	1.977.512
Posizione finanziaria netta	(3.686.306)	(5.654.895)	1.968.589

La posizione finanziaria netta della società (PFN), già migliorata nel 2024, si presenta nel 2025 in ulteriore miglioramento.

La riduzione della PFN pari ad € 1.968.589 è diretta conseguenza dei maggiori ricavi tariffari incassati, dei maggiori dividendi percepiti dalle società partecipate, e dal puntuale riconoscimento da parte dei Ministeri (MASE e MIT) dei contributi sugli interventi PNRR realizzati dalla società.

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi all'esercizio precedente.

	31/12/2025	31/12/2024
Liquidità primaria	1,37	0,83
Liquidità secondaria	1,38	0,84
Indebitamento	0,45	0,48
Tasso di copertura degli immobilizzi	0,79	0,94

Analisi degli scostamenti

Ai sensi dell'articolo 19 comma 2 lettera d) dello Statuto si riporta l'analisi degli scostamenti tra Preventivo 2025 e Consuntivo 2025, rilevati nelle voci del conto economico.

Descrizione	Consuntivo 2025	Preventivo 2025	Scostamenti
Ricavi del Servizio Idrico Integrato	10.259.000	9.637.000	622.000
Ricavi verso imprese del gas	646.000	639.000	7.000
Altri ricavi e costi capitalizzati	1.150.000	849.000	301.000
Totale Ricavi	12.055.000	11.125.000	930.000
Costi esterni	5.612.000	5.644.000	-32.000
Costo del lavoro	1.852.000	1.882.000	-30.000
Ammortamenti	2.755.000	2.600.000	155.000
Accantonamenti	1.610.000	170.000	1.440.000
Gestione straordinaria	-	-	-
Gestione finanziaria	-1.357.000	-794.000	- 563.000
Imposte	325.000	373.000	-48.000
Totale Costi	10.797.000	9.875.000	922.000
Risultato economico	1.258.000	1.250.000	8.000

L'analisi degli scostamenti evidenzia un risultato di esercizio in linea con le previsioni.

Nel consuntivo 2025 si registrano maggiori ricavi da tariffa del servizio idrico nonché l'incremento degli "altri ricavi" dovuti alla rilevazione degli ammortamenti sui contributi c/impianti relativi ad investimenti PNRR.

I maggiori investimenti realizzati hanno invece determinato maggiori costi per ammortamenti.

Un importante scostamento si rileva alla voce "accantonamenti" per effetto dell'imputazione ad apposito Fondo delle maggiori spese per manutenzioni sulle reti idriche che la società dovrà sostenere nei prossimi esercizi, stimate in € 1.200.000.

Il saldo positivo della gestione finanziaria è dovuto all'incasso dei dividendi dalle società partecipate rivelatesi superiori a quanto preventivato.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti all'ambiente e al personale.

Personale

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro, né infortuni gravi che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

La società ha effettuato attività di formazione e aggiornamento sui seguenti argomenti:

- Il correttivo al codice degli appalti;
- Evoluzione degli impianti elettrici: sviluppi normativi e tecnologici;
- RQTI: l'evoluzione del meccanismo di incentivazione;
- Gestione del foglio di calcolo: Excel di base;
- Decreto Legislativo 231/01;

- Whistleblowing;
- Power Point;
- Formazione utilizzo strumenti iQ100B Training;
- Controllo di Gestione;
- Percorso di formazione base dei RUP.

Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per responsabilità della società o di suoi dipendenti o collaboratori.

Nel corso dell'esercizio alla società non sono state inflitte sanzioni o pene per reati o danni ambientali.

Investimenti

La rete acquedottistica gestita da Sorgeaqua Srl è composta da circa 55 km di rete di adduzione - che consentono di consegnare l'acqua emunta dal campo pozzi di Castelfranco Emilia agli impianti di distribuzione dei 5 Comuni soci - e da circa 683 km di rete di distribuzione dislocata all'interno dei Comuni. La società garantisce inoltre il servizio di fognatura e depurazione attraverso la gestione di 374 km di fognatura e di 23 impianti di depurazione dislocati su tutto il territorio.

Nel corso del 2025 sono stati realizzati investimenti lordi per € 11.099.019.

INTERVENTI	INVESTIMENTI LORDI AL 31/12/2025 [€]	CONTRIBUTI AL 31/12/2025 [€]	INVESTIMENTI NETTI AL 31/12/2025 [€]	INVESTIMENTI LORDI AL 31/12/2024 [€]
TOTALE	11 099 019	7 957 813	3 141 206	3 062 933
Servizio acquedotto	7 359 164	4 038 941	3 320 223	1 042 691
di cui:				
Adeguamento impianto di disinfezione Castelfranco	0	0	0	10 834
Altri interventi di manutenzione straordinaria e rinnovo reti	135 544	18 706	116 838	106 685
Manutenzione straordinaria e spurgo pozzi	67 016	0	67 016	42 568
Nuovi allacci all'utenza	129 014	116 449	12 565	136 830
PNRR riduzione perdite idriche	6 652 646	3 839 997	2 812 648	148 446
Rifacimento allacci di utenza	245 449	53 375	192 074	299 941
Rinnovo e manutenzione straordinaria reti acquedotto	123 401	10 414	112 986	278 401
Sostituzione contatori di utenza	6 096	0	6 096	18 985
Servizio depurazione	3 491 610	3 918 872	-427 262	1 690 230
di cui:				
Adeguamento depuratore di Bevilacqua	0	6 912	-6 912	0
Manutenzioni straordinarie agli impianti di depurazione	201 939	0	201 939	129 929
PNRR efficientamento tecnologico 5 impianti depurazione	0	879 141	-879 141	1 484 891
PNRR ottimizzazione schema fognario-depurativo Ravarino	3 289 671	3 032 818	256 853	75 410

Servizio fognatura	152 248	0	152 248	318 223
di cui:				
Manutenzioni straordinarie reti fognarie	90 329	0	90 329	88 904
Realizzazione rete fognaria e depuratore a servizio dell'agglomerato di Campazzo, di Case Ponte Fossa e della zona di via Giorgina	61 920	0	61 920	229 319
Investimenti diversi	95 996	0	95 996	11 790
di cui:				
Investimenti di struttura	95 996	0	95 996	11 790

Gli investimenti sono stati effettuati in conformità al piano approvato da ATERSIR.
I contributi indicati in tabella corrispondono a quelli effettivamente incassati nel 2025.

In adesione a quanto previsto dall'Art. 19 lettera a) e d) dello Statuto vigente, relativo agli adempimenti previsti dalla normativa sul "controllo analogo" che i Comuni Soci debbono esercitare sull'attività della società, nella seguente tabella sono evidenziati gli scostamenti degli investimenti realizzati rispetto al programma previsto per il 2025.

ID ATERSIR	DESCRIZIONE INTERVENTO	COMUNE	PIANO ATERSIR 2025 [€]	INVESTIMENTI LORDI 2025 [€]
2014BOSA0001	RINNOVO E MANUTENZIONE STRAORDINARIA RETI ACQUEDOTTO	Crevalcore	80 000	15 120
2014BOSA0002	RIFACIMENTO ALLACCI DI UTENZA	Crevalcore	70 000	54 940
2014BOSA0003	MANUTENZIONI STRAORDINARIE RETI FOGNARIE	Crevalcore	20 000	23 943
2014BOSA0004	SOSTITUZIONE CONTATORI DI UTENZA	Crevalcore	40 000	943
2014BOSA0005	MANUTENZIONI STRAORDINARIE AGLI IMPIANTI DI DEPURAZIONE	Crevalcore	25 000	44 090
2014BOSA0006	MANUTENZIONI STRAORDINARIE RETI FOGNARIE	Sant'Agata Bolognese	30 000	17 557
2014BOSA0007	RIFACIMENTO ALLACCI DI UTENZA	Sant'Agata Bolognese	70 000	28 627
2014BOSA0008	MANUTENZIONI STRAORDINARIE AGLI IMPIANTI DI DEPURAZIONE	Sant'Agata Bolognese	20 000	11 272
2014BOSA0009	SOSTITUZIONE CONTATORI DI UTENZA	Sant'Agata Bolognese	40 000	902
2014BOSA0010	RINNOVO E MANUTENZIONE STRAORDINARIA RETI ACQUEDOTTO	Sant'Agata Bolognese	70 000	40 572
2014MOSA0001	RINNOVO E MANUTENZIONE STRAORDINARIA RETI ACQUEDOTTO	Finale Emilia	80 000	6 569
2014MOSA0002	RIFACIMENTO ALLACCI DI UTENZA	Finale Emilia	70 000	56 988
2014MOSA0003	MANUTENZIONI STRAORDINARIE AGLI IMPIANTI DI DEPURAZIONE	Finale Emilia	25 000	117 563
2014MOSA0004	MANUTENZIONI STRAORDINARIE RETI FOGNARIE	Finale Emilia	25 000	9 716
2014MOSA0005	SOSTITUZIONE CONTATORI DI UTENZA	Finale Emilia	40 000	1 539
2014MOSA0008	RIFACIMENTO ALLACCI DI UTENZA	Nonantola	70 000	61 542
2014MOSA0009	MANUTENZIONI STRAORDINARIE RETI FOGNARIE	Nonantola	25 000	34 690
2014MOSA0010	SOSTITUZIONE CONTATORI DI UTENZA	Nonantola	30 000	1 795

2014MOSA0011	REALIZZAZIONE RETE FOGNARIA E DEPURATORE A SERVIZIO DELL'AGGLOMERATO DI CAMPAZZO, DI CASE PONTE FOSSA E DELLA ZONA DI VIA GIORGINA	Nonantola	0	61 920
2014MOSA0012	RINNOVO E MANUTENZIONE STRAORDINARIA RETI ACQUEDOTTO	Nonantola	70 000	55 845
2014MOSA0014	MANUTENZIONI STRAORDINARIE AGLI IMPIANTI DI DEPURAZIONE	Nonantola	25 000	18 963
2014MOSA0015	RIFACIMENTO ALLACCI DI UTENZA	Ravarino	40 000	43 351
2014MOSA0016	MANUTENZIONI STRAORDINARIE RETI FOGNARIE	Ravarino	20 000	4 423
2014MOSA0017	SOSTITUZIONE CONTATORI DI UTENZA	Ravarino	30 000	916
2014MOSA0018	MANUTENZIONI STRAORDINARIE AGLI IMPIANTI DI DEPURAZIONE	Ravarino	20 000	10 050
2014MOSA0019	RINNOVO E MANUTENZIONE STRAORDINARIA RETI ACQUEDOTTO	Ravarino	40 000	5 295
2014MOSA0020	MANUTENZIONE STRAORDINARIA E SPURGO POZZI	Opere pluricomunali	35 000	67 016
2014MOSA0021	ALTRI INTERVENTI DI MANUTENZIONE STRAORDINARIA E RINNOVO RETI	Opere pluricomunali	80 000	135 544
2014MOSA0022	NUOVI ALLACCI ALL'UTENZA	Opere pluricomunali	105 000	129 014
2018MOSA0003	INVESTIMENTI DI STRUTTURA	Opere pluricomunali	50 000	95 996
2024BOSA0001	REALIZZAZIONE NUOVI DISTRETTI DI RETE	Sant'Agata Bolognese	15 000	0
2024BOSA0011	MANUTENZIONI STRAORDINARIE RETI FOGNARIE BIANCHE NEI COMUNI DI CREVALCORE E SANT'AGATA B	Opere pluricomunali	20 000	0
2024MOSA0002	REDAZIONE MODELLO IDRAULICO DELLA RETE ACQUEDOTTISTICA	Opere pluricomunali	35 000	0
2024MOSA0004	PNRR RIDUZIONE PERDITE IDRICHE	Opere pluricomunali	7 097 472	6 652 646
2024MOSA0005	PNRR EFFICIENTAMENTO TECNOLOGICO DI 5 IMPIANTI DI DEPURAZIONE	Opere pluricomunali	436 000	0
2024MOSA0006	PNRR OTTIMIZZAZIONE DELLO SCHEMA FOGNARIO-DEPURATIVO DI RAVARINO - LA GRANDE	Opere pluricomunali	1 916 000	3 289 671
2024MOSA0010	MANUTENZIONI STRAORDINARIE RETI FOGNARIE BIANCHE NEI COMUNI DI FINALE EMILIA, NONANTOLA E	Opere pluricomunali	30 000	0
2024MOSA0012	RISTRUTTURAZIONE ZONA LABORATORIO FABBRICATO VIA CANALAZZO CASCINETTA N.4 FINALE EMILIA	Opere pluricomunali	140 000	0
TOTALE			11 034 472	11 099 019

Il piano investimenti approvato da ATERSIR prevedeva per l'anno 2025 investimenti per € 11.034.472 al lordo dei contributi, mentre sono stati effettivamente realizzati investimenti lordi per € 11.099.019.

Gli investimenti lordi effettuati sono stati superiori rispetto al piano approvato.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 3 numero 1 si dà atto delle seguenti informative:

La società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

La situazione delle partecipazioni possedute da Sorgeaqua Srl al 31/12/2025 è la seguente:

Denominazione e Sede delle società partecipate	Capitale sociale €	Patrimonio netto €	Risultato d'esercizio €	Quota posseduta %	Valore a bilancio €
AS RETIGAS S.r.l. – Via Maestri del lavoro, 38 – Mirandola (MO)	8.500.000	25.602.025	3.580.523	21,62%	2.278.300
SINERGAS S.p.A. – via Alghisi, 19 – Carpi (MO)	2.310.977	43.204.130	11.923.269	7,34%	1.148.400

AS RETIGAS Srl gestisce impianti e reti di trasporto e di distribuzione del gas per usi civili e produttivi, compresi gli interventi per la sicurezza, produzione, acquisto, scambio, trasporto, distribuzione e commercializzazione di energia in tutte le sue forme ed ogni altra attività e servizio attinente o connessa all'attività principale.

SINERGAS Spa ha per oggetto sociale prevalente la gestione diretta ed indiretta di attività commerciali, industriali e di servizio nei settori dell'energia, dell'ambiente e di altri servizi di pubblica utilità.

Sorgeaqua Srl è parte correlata di:

- AS Retigas Srl: in quanto collegata con quota del 21,62%;
- Sinergas Spa: in quanto partecipata al 7,34%.

I rapporti intercorsi durante l'esercizio tra Sorgeaqua Srl e le imprese correlate si sono ispirati a criteri di collaborazione nell'interesse reciproco. Essi si riferiscono essenzialmente ai rapporti di "service" instaurati:

- Tra Sorgeaqua Srl ed AS Retigas Srl, per la concessione onerosa dei beni patrimoniali per la gestione del servizio di distribuzione del gas;
- Tra Sorgeaqua Srl e Sinergas Spa, per la prestazione di servizi amministrativi e gestione degli sportelli clienti;
- Tra Sinergas Spa e Sorgeaqua Srl, per le forniture di gas ed energia elettrica.

In ogni caso tutte le operazioni effettuate fanno parte dell'ordinaria gestione d'impresa e sono state regolate in base a condizioni di mercato, vale a dire alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti e secondo criteri che consentono il recupero dei costi sostenuti ed un margine minimo per il recupero dei costi generali e la remunerazione del capitale investito.

Gli effetti patrimoniali ed economici di tali rapporti sono riassunti nella seguente tabella:

Società partecipate	Crediti al 31/12/2025	Debiti al 31/12/2025	Costi	Ricavi
AS RETIGAS S.r.l. – Mirandola (MO)	634.881	0	0	400.515
SINERGAS S.p.A. – Carpi (MO)	72.770	261.786	1.539.678	279.048
Totale	707.651	261.786	1.539.678	679.563

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile

Di seguito sono fornite, poi, una serie di informazioni quantitative volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

Rischio di credito

Relativamente al rischio di insolvenza dei crediti, si rileva che i crediti verso utenti sono costituiti prevalentemente da crediti per bollette molto frazionati, delle quali circa il 53% viene riscosso con procedura S.D.D. bancaria o postale. La spesa annuale di una famiglia media (3 componenti con consumo di 150 mc.) ammonta ad € 308.

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti stanziato nel conto economico misura, comunque, la valutazione del rischio generico dei crediti in essere.

Rischio di liquidità

La società non ha fatto ricorso all'uso di strumenti finanziari derivati e/o di copertura dei tassi passivi.

I mutui a medio termine hanno una durata media residua di 4,07 anni.

Inoltre, si segnala che:

- la società non possiede attività finanziarie per le quali esiste un mercato liquido e che siano prontamente vendibili per soddisfare le necessità di liquidità;
- esistono strumenti di indebitamento o altre linee di credito per far fronte alle esigenze di liquidità;
- la società possiede depositi presso istituti di credito per soddisfare le necessità di liquidità;
- esistono differenti soggetti finanziatori.

Rischio di mercato

Sorgeaqua Srl nei confronti di nessun cliente realizza oltre il 10% dei propri ricavi per vendite e prestazioni.

La società opera in un settore regolamentato dove il rischio di mercato è fortemente limitato.

Occorre considerare infatti che, per effetto della ottenuta concessione del S.I.I. gode, sul proprio territorio, dell'esclusiva nella erogazione del servizio.

Rischio di prezzo

In relazione ai costi, la società non vi è particolarmente soggetta, in quanto gli investimenti in reti ed impianti, e i contratti di manutenzione e conduzione degli impianti, che rappresentano la parte prevalente dei propri impegni, sono realizzati tramite contratti di appalto pluriennali con clausole di revisione prezzi che tengono conto del solo tasso di inflazione rilevato dall'ISTAT.

Tuttavia, l'incremento del prezzo dell'energia elettrica verificatosi negli esercizi precedenti, a tutt'oggi ancora non riassorbito, può ancora essere considerato un rischio specifico della società nella misura in cui non dovesse trovare una pronta copertura in sede di determinazione delle prossime tariffe di vendita.

Rischio di tasso

Sorgeaqua ha registrato a fine esercizio 2025 un tasso medio del 3,30% sul proprio indebitamento a medio-lungo termine, in aumento rispetto al 2,98% rilevato a fine 2024.

Per quanto concerne l'esercizio 2026, considerata l'evoluzione dei tassi passivi sui finanziamenti a medio-lungo termine registrati dalla fine del 2025, è ragionevole ritenere che la società potrà essere soggetta ad un aumento del tasso medio sui mutui passivi in essere.

Attualmente gli esperti osservano che le aspettative dei mercati internazionali circa i tassi di interesse si mantengono su valori non superiori al 3% (al netto di spread) per scadenze sino a 5 anni.

Informazioni di cui all'art. 2428, 3° comma, n. 3 e 4 del Codice civile

Poiché Sorgeaqua non ha società controllanti non si rendono applicabili le prescrizioni dell'articolo del Codice civile in oggetto.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per il miglioramento ed il potenziamento delle reti e degli impianti in gestione la società ha in programma per l'anno 2026 il seguente piano di investimenti per complessivi € 2.818.577 (al lordo dei contributi) concordato con ATERSIR.

ID ATERSIR	DESCRIZIONE INTERVENTO	COMUNE	PIANO ATERSIR 2026 [€]
2014BOSA0001	Rinnovo e manutenzione straordinaria reti acquedotto	Crevalcore	20 000
2014BOSA0002	Rifacimento allacci di utenza	Crevalcore	10 000
2014BOSA0003	Manutenzioni straordinarie reti fognarie	Crevalcore	20 000
2014BOSA0004	Sostituzione contatori di utenza	Crevalcore	5 000
2014BOSA0005	Manutenzioni straordinarie agli impianti di depurazione	Crevalcore	10 000
2014BOSA0006	Manutenzioni straordinarie reti fognarie	Sant'Agata B.se	30 000
2014BOSA0007	Rifacimento allacci di utenza	Sant'Agata B.se	10 000
2014BOSA0008	Manutenzioni straordinarie agli impianti di depurazione	Sant'Agata B.se	25 000
2014BOSA0009	Sostituzione contatori di utenza	Sant'Agata B.se	5 000
2014BOSA0010	Rinnovo e manutenzione straordinaria reti acquedotto	Sant'Agata B.se	20 000
2014MOSA0001	Rinnovo e manutenzione straordinaria reti acquedotto	Finale Emilia	20 000
2014MOSA0002	Rifacimento allacci di utenza	Finale Emilia	10 000
2014MOSA0003	Manutenzioni straordinarie agli impianti di depurazione	Finale Emilia	10 000
2014MOSA0004	Manutenzioni straordinarie reti fognarie	Finale Emilia	25 000
2014MOSA0005	Sostituzione contatori di utenza	Finale Emilia	5 000
2014MOSA0008	Rifacimento allacci di utenza	Nonantola	10 000
2014MOSA0009	Manutenzioni straordinarie reti fognarie	Nonantola	25 000
2014MOSA0010	Sostituzione contatori di utenza	Nonantola	5 000
2014MOSA0012	Rinnovo e manutenzione straordinaria reti acquedotto	Nonantola	20 000
2014MOSA0014	Manutenzioni straordinarie agli impianti di depurazione	Nonantola	10 000
2014MOSA0015	Rifacimento allacci di utenza	Ravarino	10 000
2014MOSA0016	Manutenzioni straordinarie reti fognarie	Ravarino	20 000
2014MOSA0017	Sostituzione contatori di utenza	Ravarino	5 000
2014MOSA0018	Manutenzioni straordinarie agli impianti di depurazione	Ravarino	10 000
2014MOSA0019	Rinnovo e manutenzione straordinaria reti acquedotto	Ravarino	20 000
2014MOSA0020	Manutenzione straordinaria e spurgo pozzi	Opere Pluricomunali	40 000
2014MOSA0021	Altri interventi di manutenzione straordinaria e rinnovo reti	Opere Pluricomunali	20 000
2014MOSA0022	Nuovi allacci all'utenza	Opere Pluricomunali	105 000

2018MOSA0003	Investimenti di struttura	Opere Pluricomunali	30 000
2024BOSA0011	Manutenzioni straordinarie reti fognarie bianche nei Comuni di Crevalcore e Sant'Agata B.se	Opere Pluricomunali	20 000
2024MOSA0004	PNRR Riduzione perdite idriche	Opere Pluricomunali	1 063 577
2024MOSA0006	PNRR Ottimizzazione dello schema fognario-depurativo di Ravarino - La Grande	Opere Pluricomunali	1 150 000
2024MOSA0010	Manutenzioni straordinarie reti fognarie bianche nei Comuni di Finale Emilia, Nonantola e Ravarino	Opere Pluricomunali	30 000
TOTALE			2 818 577

La società, inoltre, ha presentato richieste di finanziamento per i seguenti progetti d'intervento:

1. lavori di "Rinnovamento della condotta adduttrice Crevalcore – Ravarino." – richiesta di finanziamento di € 1.883.100 presentato nell'ambito del "Piano nazionale di interventi infrastrutturali e per la sicurezza nel settore idrico - 2024", promosso dal Ministero delle infrastrutture e dei trasporti;
2. lavori di "Sostituzione serbatoi pensili e realizzazione nuovo tratto rete adduttrice di Ravarino" – richiesta di finanziamento di € 4.300.000 presentato nell'ambito del "Piano nazionale di interventi infrastrutturali e per la sicurezza nel settore idrico - 2024", promosso dal Ministero delle infrastrutture e dei trasporti.

Relazione su monitoraggio e verifica del rischio di crisi aziendale al 31/12/2025

La compagine sociale

L'assetto proprietario della società al 31/12/2025 è il seguente:

SOCI	CAPITALE VERSATO	% DI PARTECIPAZIONE
Comune di Finale Emilia (MO)	4.752.190,60	31,68
Comune di Crevalcore (BO)	3.893.147,04	25,95
Comune di Nonantola (MO)	2.423.872,42	16,16
Comune di Ravarino (MO)	2.027.301,16	13,52
Comune di Sant'Agata Bolognese (BO)	1.903.488,78	12,69
	15.000.000,00	100,00

Organo amministrativo

L'organo amministrativo è costituito dall' Amministratore Unico, nominato con delibera assembleare in data 28/06/2023, e rimarrà in carica sino a revoca.

Amministratore Unico è l'Architetto Novello Lodi.

Organo di controllo – Revisore

L'organo di controllo è costituito da un Sindaco Unico, nominato con delibera assembleare in data 26/06/2025, e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31/12/2027.
Sindaco Unico è il dott. Egidio Veronesi.

Valutazione del rischio di crisi aziendale al 31/12/2025

La società ha condotto la misurazione del rischio di crisi aziendale utilizzando gli strumenti di valutazione indicati nel Programma elaborato ai sensi dell'art. 6, co. 2, d.lgs. 175/2016 e verificando l'eventuale sussistenza di profili di rischio di crisi aziendale in base al Programma medesimo, secondo quanto di seguito indicato.

INDICATORE	Parametro SOGLIA	Parametro 2025	Parametro 2024	Parametro 2023
La gestione operativa della società sia negativa per tre esercizi consecutivi in misura pari o superiore al 10% (Differenza tra valore e costi della produzione: (A meno B), ex. Articolo 2525 c.c.)	La perdita della gestione operativa deve essere < 10%	La Gestione operativa è positiva	La Gestione operativa è positiva	La Gestione operativa è positiva
Le perdite di esercizio cumulate negli ultimi tre esercizi, al netto degli eventuali utili di esercizio del medesimo periodo, abbiano eroso il patrimonio netto in misura superiore al 30%	La riduzione di patrimonio netto non può essere > 30%	Nessuna perdita	Nessuna perdita	Nessuna perdita
La relazione redatta dal revisore legale o quella del collegio sindacale rappresentino dubbi di continuità aziendale		Nota 1)	Nessun dubbio di continuità aziendale	Nessun dubbio di continuità aziendale
L'indice di struttura finanziaria, dato dal rapporto tra patrimonio più debiti a medio e lungo termine e attivo immobilizzato, sia inferiore a 1 in una misura superiore al 30%	L'indice non può essere < 0,7	1,06	1,15	0,97
Il peso degli oneri finanziari, misurato come oneri finanziari su fatturato, è superiore al 5%	L'indice non può essere > 5%	1,59%	1,81%	1,59%

Nota 1) ad oggi documento non disponibile

INDICATORI DI EQUILIBRIO FINANZIARIO	Parametro SOGLIA	Parametro 2025	Parametro 2024	Parametro 2023
Rapporto tra la Posizione Finanziaria Netta e l'EBITDA (o MOL) + gestione accessoria	Il rapporto deve essere < 6	0,9	2,0	2,9
Debiti Scaduti nei confronti dei dipendenti, fornitori, erario ed enti previdenziali (Overdue)		Nessun ritardo	Nessun ritardo	Nessun ritardo

Alla luce dell'analisi effettuata è risultato, dagli strumenti di valutazione utilizzati, che i parametri effettivi risultano essere conformi ai parametri-soglia degli indicatori di rischio.

Ad integrazione dei parametri di cui sopra si rileva il seguente indicatore per la misura del tempo medio di incasso:

Days Sales Outstanding (DSO)	Valori	gg
CREDITI VERSO CLIENTI ^{*365} <u>FATTURATO CON IVA 2024</u>	<u>5.396.515</u> ^{*365} 10.731.135	184
CREDITI VERSO CLIENTI (netto fondo) ^{*365} <u>FATTURATO CON IVA 2024</u>	<u>4.178.203</u> ^{*365} 10.731.135	142

Sedi secondarie

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428 comma 5 del C.C., si attesta che la società ha 8 sedi secondarie: 2 a Finale Emilia adibite a magazzino, 1 a Finale Emilia adibita a deposito documenti, 5 adibite a sportello utenti presso i 5 Comuni soci.

L'Amministratore Unico, al termine di questa relazione, nel ringraziare l'intera struttura aziendale per l'opera svolta, invita l'Assemblea dei Soci:

- ad approvare il bilancio al 31/12/2025;
- ad adottare i provvedimenti di legge e di statuto connessi e conseguenti.

Finale Emilia, 22/05/2026

Amministratore Unico
Lodi Novello