

**VERBALE DEL COMITATO DI COORDINAMENTO
DEGLI ENTI LOCALI SOCI DI ETRA S.p.A. SOCIETÀ BENEFIT
02 DICEMBRE 2025**

Il giorno 02 dicembre ottobre 2025, alle ore 14.30 presso la sala delle riunioni di Villa Rina, Riva del Grappa (angolo Borgo Treviso) 35013 Cittadella (PD), si è riunito il Comitato di Coordinamento degli Enti Locali Soci di ETRA S.p.A. Società benefit (di seguito, **ETRA** o la **Società**), a seguito di convocazione con invito trasmesso a mezzo posta elettronica certificata il 19.11.2025, prot. 177270/2025, dal Presidente Nicola Ignazio Finco, quale legale rappresentante dell'Ente Pubblico Socio titolare della maggioranza relativa del capitale sociale di ETRA, assistito come segretario verbalizzante dalla dott.ssa Marcella Caverni.

Sono posti all'ordine del giorno della convocazione i seguenti punti:

1. Approvazione della proposta di Revised Budget 2025 deliberato dal CDA di ETRA S.p.A. Sb in data 20/10/2025;
2. varie ed eventuali.

Sono state convocate le seguenti Amministrazioni pubbliche:

ASIAGO	MONTEGROTTO TERME
BASSANO DEL GRAPPA	MUSSOLENTI
BATTAGLIA TERME	NOVE
BORGORICCO	NOVENTA PADOVANA
CADONEGHE	PIANEZZE
CAMPO SAN MARTINO	PIAZZOLA SUL BRENTA
CAMPODARSEGO	PIOMBINO DESE
CAMPODORO	POVE DEL GRAPPA
CAMPOSAMPIERO	POZZOLEONE
CARMIGNANO DI BRENTA	RESANA
CARTIGLIANO	ROANA
CASSOLA	ROMANO D'EZZELINO
CERVARESE SANTA CROCE	ROSA'
CITTADELLA	ROSSANO VENETO
COLCERESA	ROTZO
CURTAROLO	ROVOLON
ENEGO	RUBANO
FONTANIVA	SACCOLONGO
FOZA	SAN GIORGIO DELLE PERTICHE
GALLIERA VENETA	SAN GIORGIO IN BOSCO
GALLIO	SAN MARTINO DI LUPARI
GALZIGNANO TERME	SAN PIETRO IN GU
GAZZO	SANTA GIUSTINA IN COLLE
GRANTORTO	SAONARA
LIMENA	SCHIAVON
LOREGGIA	SELVAZZANO DENTRO
LUSIANA CONCO	SOLAGNA
MAROSTICA	TEOLO
MASSANZAGO	TEZZE SUL BRENTA
MESTRINO	TOMBOLO

TREBASELEGHE
VALBRENTA
VEGGIANO
VIGODARZERE
VIGONZA
VILLA DEL CONTE

TORREGLIA
VILLAFRANCA PADOVANA
VILLANOVA DI CAMPOSAMPIERO
UNIONE MONTANA SPETT.LE REGGENZA
DEI SETTE COMUNI

Il Presidente dà atto che alle ore 14.30 sono presenti n. 40 Enti Locali Soci di ETRA, rappresentanti il 62,15% del capitale sociale della Società, come risultante dal foglio presenze che si allega al presente verbale (Allegato 1), per formarne parte integrante e sostanziale.

Su invito del Presidente, sono presenti i membri del Consiglio di Amministrazione di ETRA Flavio Frasson e Giansandro Todescan, oltre ai membri del Collegio Sindacale Carlo Vedove, Enrica Favaro e Andrea Albanese.

Assistono alla seduta il Direttore Generale dott. Domenico Lenzi, il dott. Matteo Marsilio e l'Avv. Francesca Prisco.

Il Presidente dichiara aperta la seduta.

1. Approvazione della proposta di Revised Budget 2025 deliberato dal CDA di ETRA S.p.A. Sb in data 20/10/2025.

Il Direttore Generale dott. Domenico Lenzi introduce il punto (1) all'Ordine del Giorno e proiettando a video le slide (Allegato 2), illustra una sintesi dei principali elementi che compongono il Revised Budget 2025, soffermandosi sugli investimenti che nel complesso sono 92,2 milioni di euro: 65,8 milioni di euro per il SII e 26 milioni di euro per il SAI. Il Direttore illustra l'andamento degli investimenti fino al 2029, e ne evidenzia la crescita negli anni a partire dal 2019 in cui ammontavano a 28 milioni di euro. Gli investimenti pro capite sono il dato più alto della media nazionale.

Il Direttore illustra gli impatti più importanti sui costi di esercizio degli investimenti realizzati per la riduzione delle perdite idriche, per il miglioramento degli impianti dell'ambiente e per l'acquisto di nuovi mezzi, che hanno permesso di ridurre i costi delle manutenzioni ordinarie e a guasto, e aumentare la sicurezza.

Con specifico riferimento ai covenant finanziari, il Direttore ne evidenzia il rispetto.

I ricavi tariffari sono allineati al modello tariffario approvato da ARERA. I ricavi hanno registrato una diminuzione rispetto al budget 2025 a seguito della delibera ARERA che ha decretato un minor ricavo di competenza 2025 pari a 1,629 milioni di euro in relazione agli indicatori del meccanismo incentivante RQSII del periodo 2022-2023. Il Direttore chiarisce che il minor ricavo non impatterà sulle bollette future, in quanto, come previsto dalla regolazione di Arera, dovrà essere portato in detrazione dei costi riconosciuti in tariffa. Tale minor ricavo potrebbe, comunque, essere compensato con la minor rinuncia al FoNI (Fondo per i Nuovi Investimenti), da ricalcolare secondo le indicazioni e il modello tariffario che ARERA predisporrà per l'aggiornamento biennale del metodo tariffario del SII 26-27, sulla base della decisione in tal senso eventualmente presa dal Consiglio di Bacino Brenta.

Il dott. Matteo Marsilio interviene ad illustrare i dati del conto economico ed evidenzia che il valore della produzione risente del minor ricavo determinato dalla delibera ARERA. Il MOL è in aumento di 1.5 milioni e l'EBIT è in linea con il dato previsionale di inizio anno. Il risultato prima delle imposte è migliorato e l'utile dell'esercizio di 12 milioni è in linea con la previsione di inizio anno.

Con particolare riferimento alla Posizione Finanziaria Netta, il Direttore Lenzi evidenzia che raggiungerà 260 milioni di euro e che gli investimenti autofinanziati con capitale proprio sono 60 milioni di euro. Evidenzia altresì che il covenant principale, relativo al rapporto PFN / EBITDA, è pari a 3,98, quindi ben al di sotto del limite di 5 imposto da BEI.

Il dott. Marsilio prosegue illustrando nel dettaglio gli investimenti che rispetto al budget 2025 passano da 97.9 a 92.2 milioni di euro. Tale riduzione riguarda principalmente i poli logistici del SAI e del SII. Illustra quindi le voci per settore suddivisi per area. Per il Sai la voce più rilevante è dovuta alla consegna dei contenitori nei comuni (Marostica, Colceresa e Pianezze) entrati nella gestione a settembre 2025.

Il Presidente Finco ringrazia per la presentazione e dichiara aperta la discussione.

Interviene il Sindaco del Comune di Asiago Roberto Rigoni Stern per esprimere la sua preoccupazione per il dato dell'indebitamento a medio-lungo termine, che a suo avviso appare eccessivo e richiede attenzione.

Prende la parola il Sindaco del Comune di Cittadella Luca Pierobon il quale, considerato che gli investimenti nel territorio dal 2018-19 e fino al 2029 sono in ascesa, chiede se il rapporto PFN / EBITDA, visto anche il nuovo indebitamento, si manterrà a 4.

Il Direttore Generale risponde che gli investimenti nei prossimi 4 anni sono teorici in quanto i Bacini applicheranno i nuovi piani aggiornati a 2 – 6 anni. In futuro la curva degli investimenti si potrebbe appiattire.

Riguardo all'indebitamento, il Direttore spiega che in questa fase di crescita degli investimenti aumenta necessariamente anche l'indebitamento, nonostante ETRA riesca a finanziare con capitale proprio 60 milioni di euro. Si tratta di investimenti che consentono di ridurre i costi operativi e compensare almeno parzialmente l'impatto in tariffa.

Il Direttore infine precisa che il rapporto PFN / EBITDA misura la sostenibilità dell'indebitamento e che si prevede di mantenerlo sempre attorno a 4.

Interviene infine il Sindaco Pierobon per evidenziare l'importanza di tenere a riserva l'utile previsto nella revisione di budget, altrimenti l'indebitamento potrebbe aumentare in modo importante.

Ad ore 14.58 esce il rappresentante del comune di Galliera Veneta

Terminata la discussione, il Presidente Finco sottopone ai presenti l'approvazione della proposta di Revised Budget 2025.

La votazione avviene per alzata di mano.

Il risultato è il seguente:

astenuti: 1 (uno) – comune di Marostica;

voti contrari: 0 (zero);

voti favorevoli: 38 (trentanove).

L'esito della votazione è il seguente: il Comitato di Coordinamento approva la proposta di Revised Budget 2025, con il voto favorevole di n. 38 Enti Locali Soci su n. 39 Enti Locali Soci partecipanti alla presente votazione, rappresentativi del 60,76% del capitale sociale partecipante alla presente votazione.

2. varie ed eventuali.

Entra l'Amministratore Delegato di ASI S.r.l. dott. Michele Genovese.

Il Presidente di ETRA Frasson presenta il dott. Genovese e ricorda che ASI Srl è la società partecipata da ETRA al 20%, dal comune di Camposampiero al 79% e dal comune di Carmignano di Brenta all'1% che nasce nel 2005 come società di servizi da fornire ai propri soci.

Prende dunque la parola il dott. Genovese per illustrare, proiettando a video le slide di presentazione (allegato 3), i servizi offerti da ASI, strumentali e commerciali, e l'opportunità per i soci di ETRA di affidare direttamente tali servizi nella forma dell'*in house providing* a cascata. Il dott. Genovese informa peraltro che in seguito all'interpello all'Agenzia delle Entrate, ASI ha ottenuto di non applicare l'IVA per i servizi strumentali.

Il dott. Genovese passa ad illustrare alcuni esempi di servizi e attività strumentali e di servizi commerciali per gli enti locali.

Il Presidente Finco ringrazia il dott. Genovese e, non essendovi altri punti all'Ordine del Giorno, dichiara chiusa la seduta del Comitato di Coordinamento alle ore 15.32.

Il Presidente dà mandato al verbalizzante di trasmettere il verbale della presente seduta alla Società, per gli adempimenti conseguenti.

Cittadella, 02.12.2025

Il Presidente
(Nicola Ignazio Finco)

Il Segretario
(dott.ssa Marcella Caverni)