

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

Il giorno 30 ottobre 2025, alle ore 15.00 presso la sala delle riunioni Emmaus (Piano Terra) del Patronato Pio X Via Borgo Treviso, 74, 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 21.10.2025, prot. 160311/2025, 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. Emissione di un prestito obbligazionario per un importo in linea capitale non superiore ad euro 50 milioni, avente una durata non superiore a 20 anni: Delibere inerenti e conseguenti;
3. 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
MESTRINO
TREBASELEGHE
VALBRENTA
VEGGIANO
VIGODARZERE
VIGONZA
VILLA DEL CONTE

TEZZE SUL BRENTA
TOMBOLO
TORREGLIA
VILLAFRANCA PADOVANA
VILLANOVA DI CAMPOSAMPIERO
UNIONE MONTANA SPETT.LE REGGENZA
DEI SETTE COMUNI

Il Presidente dà atto che alle ore 15.32 sono presenti n. 40 Enti Locali Soci di ETRA, rappresentanti il 61,31% 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, Giansandro Todescan e Corrado Paganin, oltre ai membri del Collegio Sindacale Carlo Vedove, Enrica Favaro e Andrea Albanese.

Assistono alla seduta il Direttore Generale dott. Domenico Lenzi, il dott. Damiano Zampieri, l'ing. Alberto Liberatore, la dott.ssa Barbara Lovisetto 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 Presidente Finco chiede di rinviare la trattazione del punto n. 1, affinché il Comitato possa disporre di ulteriore tempo per esaminare la Proposta di Revised Budget, ferme le previsioni ed entro il termine di cui all'art. 5, comma 2, dello Statuto Societario decorrente dalla data di convocazione della presente seduta.

Il Presidente Finco sottopone ai presenti la proposta.

La votazione avviene per alzata di mano. Il risultato è il seguente:

astenuti: 0 (zero)

voti contrari: 0 (zero);

voti favorevoli: 40 (quaranta).

L'esito della votazione è il seguente: il Comitato di Coordinamento approva la proposta di rinvio al fine di disporre di ulteriore tempo per esaminare la Proposta di Revised Budget, ferme le previsioni ed entro il termine di cui all'art. 5, comma 2, dello Statuto Societario decorrente dalla data di convocazione della presente seduta, con il voto favorevole di n. 40 Enti Locali Soci su n. 40 Enti Locali Soci partecipanti alla presente votazione, rappresentativi del 100% del capitale sociale partecipante alla presente votazione.

Entra il rappresentante del Comune di Lusiana Conco

2. Emissione di un prestito obbligazionario per un importo in linea capitale non superiore ad euro 50 milioni, avente una durata non superiore a 20 anni: Delibere inerenti e conseguenti;

Il Presidente Finco invita il Direttore Generale ad illustrare il punto (2) all'ordine del giorno.

Il Direttore Generale informa i presenti in merito alla possibile emissione, da parte di alcune società consorziate in Viveracqua S.c. a r.l. (di seguito, **Viveracqua**), di strumenti finanziari destinati a consentire a tali società il reperimento di risorse finanziarie per la realizzazione di investimenti infrastrutturali del servizio idrico integrato (di seguito, l'**Operazione**).

Premette che la partecipazione di ETRA all'Operazione, ai sensi dell'art. 32, co. 2, lett. (c) e 5 dello Statuto societario, deve essere preventivamente approvata dal Comitato di Coordinamento.

Informa, poi, che in funzione dell'Operazione, Viveracqua ha esperito una procedura selettiva informale, all'esito della quale è stato individuato quale affidatario dell'incarico l'RTI formato da Banca Finanziaria Internazionale S.p.A. e lo Studio Legale Cappelli RCCD.

Analogamente a quanto già avvenuto nel 2014 (operazione denominata "Hydrobond 1" – **VH1**), nel 2022 (operazione denominata "Hydrobond 4" – **VH4**) e nel 2024 (operazione denominata "Hydrobond 5" – **VH5**), l'Operazione - alla quale parteciperebbero, oltre alla Società, anche Piave Servizi S.p.A., Alto Trevigiano Servizi S.p.A., Acquevenete S.p.A. e Viacqua S.p.A. (collettivamente, i **Gestori** o gli **Emittenti**) - prevederebbe la sottoscrizione, da parte di una società veicolo italiana (di seguito, **SPV**) da costituirsi ai sensi della legge 30 aprile 1999 n. 130, di prestiti obbligazionari (di seguito, le **Obbligazioni**) emessi dai Gestori.

Il Direttore Generale prosegue la trattazione illustrando i seguenti aspetti salienti relativi all'Operazione:

1. ciascun Gestore emetterebbe Obbligazioni le quali verrebbero sottoscritte dalla SPV e aventi una durata non superiore a 20 anni;
2. per la sottoscrizione delle Obbligazioni, la SPV si finanzierebbe emettendo a propria volta, titoli garantiti dalle Obbligazioni e a ricorso limitato sulle stesse (di seguito, i **Titoli**), destinati a essere sottoscritti dall'unico Investitore istituzionale - previa delibera positiva dei suoi organi deliberanti - Banca Europea per gli Investimenti (di seguito, la **BEI**) - e che potranno successivamente essere trasferiti e circolare solo tra investitori istituzionali;
3. le Obbligazioni (e quindi indirettamente i Titoli) beneficerebbero di un supporto di credito (il **Credit Enhancement**) volto a migliorarne il profilo di rischio, realizzato attraverso la messa a disposizione della SPV, da parte degli Emittenti, di una somma di denaro (indicativamente non superiore al 15% dell'importo in linea capitale delle Obbligazioni emesse da ciascun Emittente), secondo logiche analoghe a quelle già sperimentate nelle precedenti operazioni. La contribuzione della Società al Credit Enhancement avverrebbe impiegando *pro quota* l'importo dovuto e versato, alla stessa, dalla SPV quale prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni emesse da ETRA, con la conseguenza che nessun importo verrebbe pertanto impiegato dalla Società a valere sui mezzi propri esistenti precedentemente all'emissione delle proprie Obbligazioni;
4. nell'ambito dell'Operazione la garanzia prestata dalla Società attraverso il Credit Enhancement sarebbe limitata all'importo massimo indicato al punto (3), con la conseguenza che nessun ulteriore importo sarebbe richiesto alla Società a titolo di integrazione, manutenzione o sostituzione della garanzia prestata; pertanto la contribuzione della Società al Credit Enhancement costituirebbe la misura massima del rischio che la Società sopporterebbe in relazione all'Operazione.

Nell'ambito dell'Operazione, i Gestori emetterebbero Obbligazioni per un importo che si stima non superiore a complessivi euro 220.000.000,00: ETRA, in particolare, emetterebbe Obbligazioni per un importo complessivo in linea capitale indicativamente non superiore a euro 50.000.000,00.

Le Obbligazioni:

- avrebbero scadenza indicativamente non superiore a 20 (venti) anni dalla data di emissione;
- avrebbero un taglio minimo di nominali euro 100.000,00 e sarebbero suscettibili di circolare esclusivamente tra investitori qualificati;
- avrebbero un piano di rimborso *amortizing*, con un eventuale periodo di pre-ammortamento indicativamente non superiore a quattro anni;
- non sarebbero assistite da alcuna garanzia ulteriore rispetto al Credit Enhancement.

Come già avvenuto nelle passate operazioni, il regolamento delle Obbligazioni conterrebbe *covenant* finanziari, industriali e informativi da concordare con gli Investitori, in conformità alla prassi seguita dal mercato per operazioni di questo tipo e in considerazione dei dati economico-patrimoniali attuali e prospettici della Società.

Con riferimento ai Titoli emessi dalla SPV nei comparti dedicati, si segnalano le seguenti principali caratteristiche:

- importo complessivo in linea capitale pari alla somma dell'importo complessivo in linea capitale delle Obbligazioni emesse nell'ambito di ciascun comparto dagli Emittenti;
- scadenza calibrata sulla scadenza delle Obbligazioni;
- piano di rimborso *amortizing e pass through*, ossia con piano di ammortamento parametrato all'effettivo rimborso delle Obbligazioni detenute;
- taglio minimo di nominali euro 100.000,00;
- circolazione esclusivamente tra investitori qualificati.

Il Direttore Generale segnala, poi, che insieme all'*arranger* si valuterà l'eventuale opportunità di quotare le Obbligazioni (come già fatto ad esempio per il VH1).

Il Presidente Finco ringrazia il Direttore Generale per la presentazione e dichiara aperta la discussione chiedendo se vi siano interventi da parte dei presenti.

Il Sindaco del comune di Nove Rebellato Luca chiede chiarimenti sul tasso applicabile al finanziamento. Interviene il dott. Damiano Zampieri Responsabile dell'Unità Organizzativa Finanza il quale risponde che si applicherà un tasso fisso per tutta la durata di 20 anni, abbattendo così il rischio legato all'andamento dei tassi, dato dalla somma tra IRS e spread, che sarà determinato da BEI in prossimità dell'emissione e che, a oggi, è stimabile in un 4,6% complessivo inclusi tasso BEI, costo della garanzia SACE e riserva spese della SPV, voci illustrate nella presentazione tecnica (all.1).

Il Sindaco del comune di Cittadella Luca Pierobon chiede di precisare se saranno chiuse parte delle linee a breve. Il Direttore Generale risponde in modo affermativo.

All'esito della discussione, il Presidente propone di autorizzare la partecipazione di ETRA all'Operazione e, con essa, l'emissione e possibile successiva quotazione delle Obbligazioni da parte della Società, secondo i termini e le condizioni oggi illustrati dal Direttore Generale.

La votazione avviene per alzata di mano. Il risultato è il seguente:

astenuti: 0 (zero)

voti contrari: 0 (zero)

voti favorevoli: 41 (quarantuno)

L'esito della votazione è il seguente: il Comitato di Coordinamento **approva** la proposta con il voto favorevole di n. 41 Enti Locali Soci su n. 41 Enti Locali Soci partecipanti alla presente votazione, rappresentativi del 100% del capitale sociale partecipante alla presente votazione.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione Flavio Frasson prende la parola e informa che a partire dal 31.10.2025 sul sito istituzionale di ETRA saranno pubblicati i dati analitici declinati per parametri afferenti all'acqua della rete di acquedotto.

L'Ing. Alberto Liberatore procuratore dell'Area Servizio Idrico Integrato interviene per confermare che l'acqua erogata da ETRA è di qualità e controllata ed invita i cittadini a partecipare massivamente alle riunioni organizzate da ETRA sul territorio per far conoscere il sistema idrico.

Non essendovi altri punti all'Ordine del Giorno, il Presidente dichiara chiusa la seduta del Comitato di Coordinamento alle ore 15.54.

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

Cittadella, 30.10.2025

Il Presidente
(Nicola Ignazio Finco)

Il Segretario
(dott.ssa Marcella Caverni)