

Trento, 28 maggio 2021

## **Bilancio d'esercizio 2020: *un anno di contributo alla ripresa del Trentino***

CASSA del TRENTINO



PROVINCIA AUTONOMA DI TRENTO

*Società della Provincia autonoma di Trento, per la raccolta delle risorse finanziarie da destinare agli investimenti pubblici nel territorio, l'ottimizzazione della gestione della liquidità e l'innovazione del sistema finanziario pubblico provinciale.*

*Società della Provincia autonoma di Trento, per la raccolta delle risorse finanziarie da destinare agli investimenti pubblici nel territorio, l'ottimizzazione della gestione della liquidità e l'innovazione del sistema finanziario pubblico provinciale.*

L'operatività e l'andamento della gestione nel 2020 riflettono lo sforzo della Società per fronteggiare gli effetti economici pandemia da COVID-19.

E' del 6 aprile 2020 il piano «anti effetti economici COVID-19» trasmesso al Socio unico Provincia con strategie volte, nel breve termine, ad assicurare maggiore liquidità al sistema pubblico provinciale e, nel medio termine, a programmare un intervento diretto in strumenti finanziari idonei a promuovere lo sviluppo economico e sociale del territorio.



Supporto nella  
strutturazione e nell'avvio  
dell'operatività del **Plafond  
Ripresa Trentino**:  
strumento che al 31  
dicembre 2020 ha  
interessato **oltre 5.000  
operatori economici** con  
un valore delle **erogazioni  
di prossimo a 500 €/mln.**

**109**  
**€/mln**

sono gli **spazi finanziari recuperati nel Bilancio PAT** dallo  
“slittamento” delle rate dei contributi in annualità

**160**  
**€/mln**

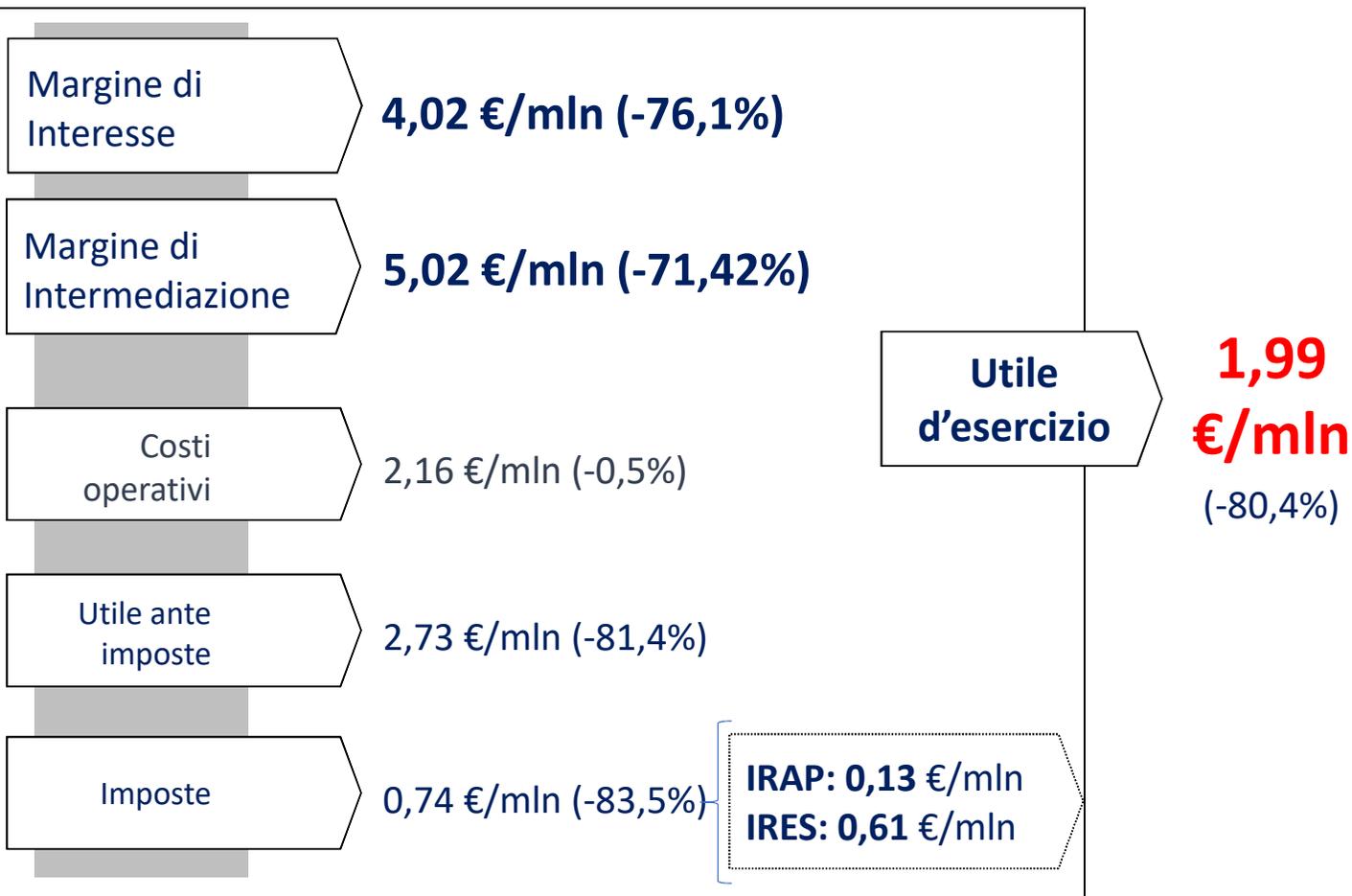
sono le **risorse BEI** in regime «COVID-19»: TF prossimo a zero  
(0,051%) e finanziamento fino al 90% dell'investimento (anziché 50%)

**94**  
**€/mln**

sono le **risorse liquidate ai Comuni anticipatamente** per  
evitare tensioni di cassa (derivanti dal posticipo di versamenti tributari)

In un contesto in cui si è **rafforzato il qualificato ruolo di supporto strategico, operativo e finanziario di Cassa del Trentino alla Provincia**, consentendo al Socio unico di porre in essere una serie di misure volte a contrastare gli effetti negativi scaturiti dalla pandemia da COVID-19,

**l'esercizio 2020 si chiude con un utile netto di 1,99 €/mln, in diminuzione dell'80,4% rispetto al dato 2019.**



La variazione è conseguenza della manovra di sostegno al bilancio provinciale richiesta alla Società dalla Provincia con determina dirigenziale n. 10 del 15 ottobre 2020.

A ciò si aggiunge la rivisitazione al ribasso del tasso di attualizzazione dei contributi deciso dalla Giunta provinciale.

Permane il trend di riduzione dei costi operativi; il carico fiscale è di poco superiore a 0,7 €/mln.

## 2020 CdT: Bilancio – *Conto economico*

**Margine di interesse 4,02 €/mln**

Vs 12,8 €/mln del 2019

CONTO ECONOMICO	2020	2019	variazioni
<b>Margine di interesse</b>	<b>4.024.664</b>	<b>16.819.720</b>	<b>(12.795.056)</b>
- Commissioni nette	(15.953)	(17.589)	1.636
- Dividendi	394.375	571.444	- 177.069
- Risultato netto dell'attività di negoziazione	(51.015)	(160.400)	109.385
- Risultato netto dell'attività di copertura	(32.915)	(59.421)	26.506
- Utile netto da cessione/riacquisto di att.fin. al FV con impatto redd.co	441.963	0	441.963
- Risultato netto altre att.e pass. Fin. Valutate al f.v. con impatto a c.e.	262.113	423.230	(161.117)
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>5.023.232</b>	<b>17.576.984</b>	<b>(12.553.752)</b>
- Rettifiche/riprese valore nette per rischio di credito	(132.646)	(831.489)	698.843
- Spese amministrative	(2.161.421)	(2.171.714)	10.293
- Rettifiche/riprese valore attività materiali e immateriali	(101.737)	(104.568)	2.831
- Altri proventi di gestione	102.876	188.722	(85.846)
<b>Utile lordo dell'attività corrente</b>	<b>2.730.304</b>	<b>14.657.935</b>	<b>(11.927.631)</b>
- Imposte di esercizio	(744.188)	(4.512.692)	3.768.504
<b>Utile netto dell'esercizio</b>	<b>1.986.116</b>	<b>10.145.243</b>	<b>(8.159.127)</b>

Il Margine di interesse si attesta a **4,02 €/mln**, evidenziando una riduzione di circa 12,8 €/ml rispetto al 2019.

La riduzione del calo degli interessi passivi per oltre 2,5 €/mln sulle obbligazioni a tasso fisso compensa solo parzialmente il calo degli interessi attivi (circa 15,3 €/mln), principalmente dovuto a:

- **15,2 €/mln minori interessi attivi sui contributi in annualità assegnati dalla Provincia per effetto del supporto al bilancio PAT garantito da CdT;**
- 29 mila € minori interessi attivi sui depositi, c/c e titoli obbligazionari;
- 90 mila € minori interessi attivi sui mutui concessi agli enti locali.

**2020 CdT: Bilancio – Conto economico**

**Proventi extra contributi PAT 4,56 €/mln**

*Vs 4,46 €/mln del 2019*

<b>Utile lordo</b>	<b>2.730.304</b>	
di cui		
Interessi bancari e su titoli	2.710.989	
Interessi su mutui erogati e commissioni	800.158	
Dividendi e proventi simili	394.375	
Risultato netto dell'attività di negoziazione	- 51.015	
Utile/Perdita da cessione o riacquisto	441.963	
Variazione FV FSHT	262.113	
	<b>4.558.583</b>	<b>167%</b>

Le componenti positive generate da attività non direttamente riconducibili ai contributi del socio Provincia si attestano a **4,56 €/mln** (4,46 €/mln nel 2019).

In assenza delle operazioni di gestione pro-attiva dell'indebitamento poste in essere nel 2020 e dei proventi "extra-PAT" il risultato ante imposte della Società dell'esercizio 2020

**avrebbe evidenziato  
una PERDITA di circa 1,8  
€/mln**

In considerazione dell’apporto delle seguenti voci:

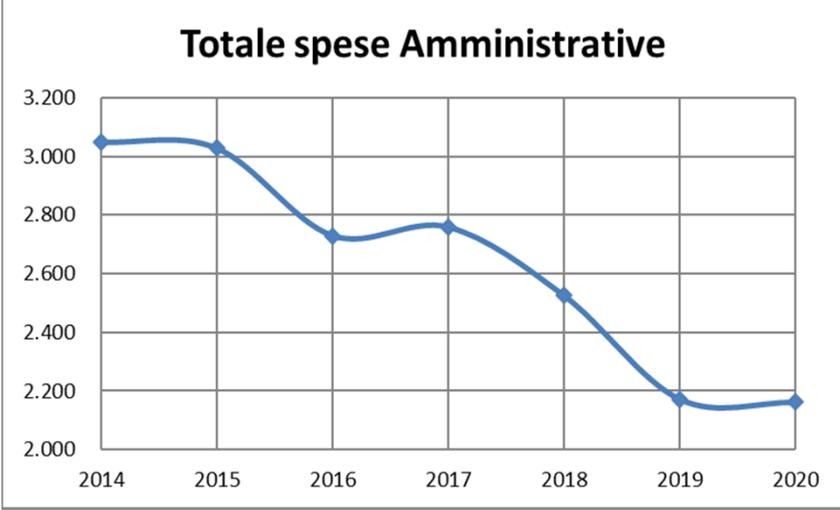
- **Dividendi:** 0,57 €/mln, in diminuzione rispetto al 2019 principalmente per:  
Euro -394 mila di proventi derivanti dalla voce “dividendi” (riferibili alla distribuzione del dividendo da parte di Infracris S.r.l., del Fondo di Social Housing e dei due ETF acquistati per l’ottimizzazione dell’impiego della liquidità); la diminuzione di tale voce è ascrivibile all’attuazione del piano di dismissione delle partecipazioni non strategiche;
- **Commissioni nette e Circolante:** in lieve diminuzione;
- **Utile netto da cessione/riacquisto di attività finanziarie valutate al FV con impatto sulla redditività complessiva:** risultato positivo di 441.963 Euro derivante dalla cessione del Btp Italia acquistato a maggio, parzialmente compensato dal risultato negativo per 51.015 Euro della voce **Attività di negoziazione**;
- **Risultato netto altre attività valutate finanziarie valutate al FV con impatto a conto economico:** risultato positivo di 262.113 euro per effetto della crescita del fair value delle quote detenute nel Fondo di Social Housing,

il margine di intermediazione passa dai 17,6 €/mln del 2019 a circa **5,02 €/mln** del 2020, registrando una riduzione di circa **12,6 €/mln**.

**2020 CdT: Bilancio – Conto economico**

**Spese Amministrative 2,16 €/mln**  
Vs 2,17 €/mln del 2019

- Il totale della voce spese del personale diminuisce, rispetto al 2019, di circa Euro 83 mila (-6,2%);
- le altre spese amministrative aumentano di circa Euro 56 mila.



Dalla conclusione dell'operazione di fusione di Tecnofin Trentina (nel 2013 con effetti a partire dal 2014), i costi di funzionamento di Cassa del Trentino hanno subito una significativa e costante contrazione (-29,1%).

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	var 2020/2019	var% 2020/2019	var 2020/2014	var% 2020/2014
<b>Spese amministrative</b>	<b>2.418.517,84</b>	<b>3.048.362,89</b>	<b>3.027.551,33</b>	<b>2.729.337,79</b>	<b>2.758.426,88</b>	<b>2.524.736,58</b>	<b>2.171.714,41</b>	<b>2.161.420,83</b>	<b>- 10.293,6</b>	<b>-0,5%</b>	<b>- 886.942,1</b>	<b>-29,1%</b>
- di cui spese per il personale	1.137.638,56	1.733.758,12	1.710.271,12	1.535.166,86	1.609.468,73	1.432.118,46	1.342.860,49	1.259.619,02	- 83.241,5	-6,2%	- 474.139,1	-27,3%
- di cui spese per organi societari	313.987,76	361.623,44	311.746,64	301.350,29	296.269,47	303.799,74	290.358,93	307.688,26	17.329,3	6,0%	- 53.935,2	-14,9%
- di cui altre spese amministrative	966.891,52	952.981,33	1.005.533,57	892.820,64	852.688,68	788.818,38	538.494,99	594.113,55	55.618,6	10,3%	- 358.867,8	-37,7%

L'apporto delle seguenti voci:

- **Rettifica negativa:** per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 9, è stata effettuata una rettifica negativa delle attività finanziarie (per circa euro 133 mila) ascrivibile, in via prioritaria, al deposito in essere con Cassa Centrale Banca,
- **Valutazione Infracis:** la perizia di valutazione della partecipazione in Infracis ha portato ad una leggera diminuzione di valore di circa Euro 4 mila rispetto alla valutazione del 2019; tale variazione ha avuto come contropartita la diminuzione delle riserve di Patrimonio netto e non ha avuto effetti sul conto economico,
- **Altri proventi di gestione:** diminuiscono di circa Euro 86 mila (-45,5%), passando dai 189 mila € del 2019 a poco meno di Euro 103 mila del 2020; la diminuzione è ascrivibile, principalmente, alla diminuzione del compenso riconosciuto dalla Provincia ai sensi della Convenzione che disciplina i rapporto Provincia – Cassa del Trentino,

concorre a determinare un utile al lordo delle imposte 2020 pari a **2,73 €/mln**, in diminuzione di circa 11,9 €/mln (-81,4%) rispetto al corrispondente dato del 2019.

## 2020 CdT: Bilancio – Stato Patrimoniale

**Totale Attivo 1.862 €/mld**

Vs 1.693,2 €/mld del 2019

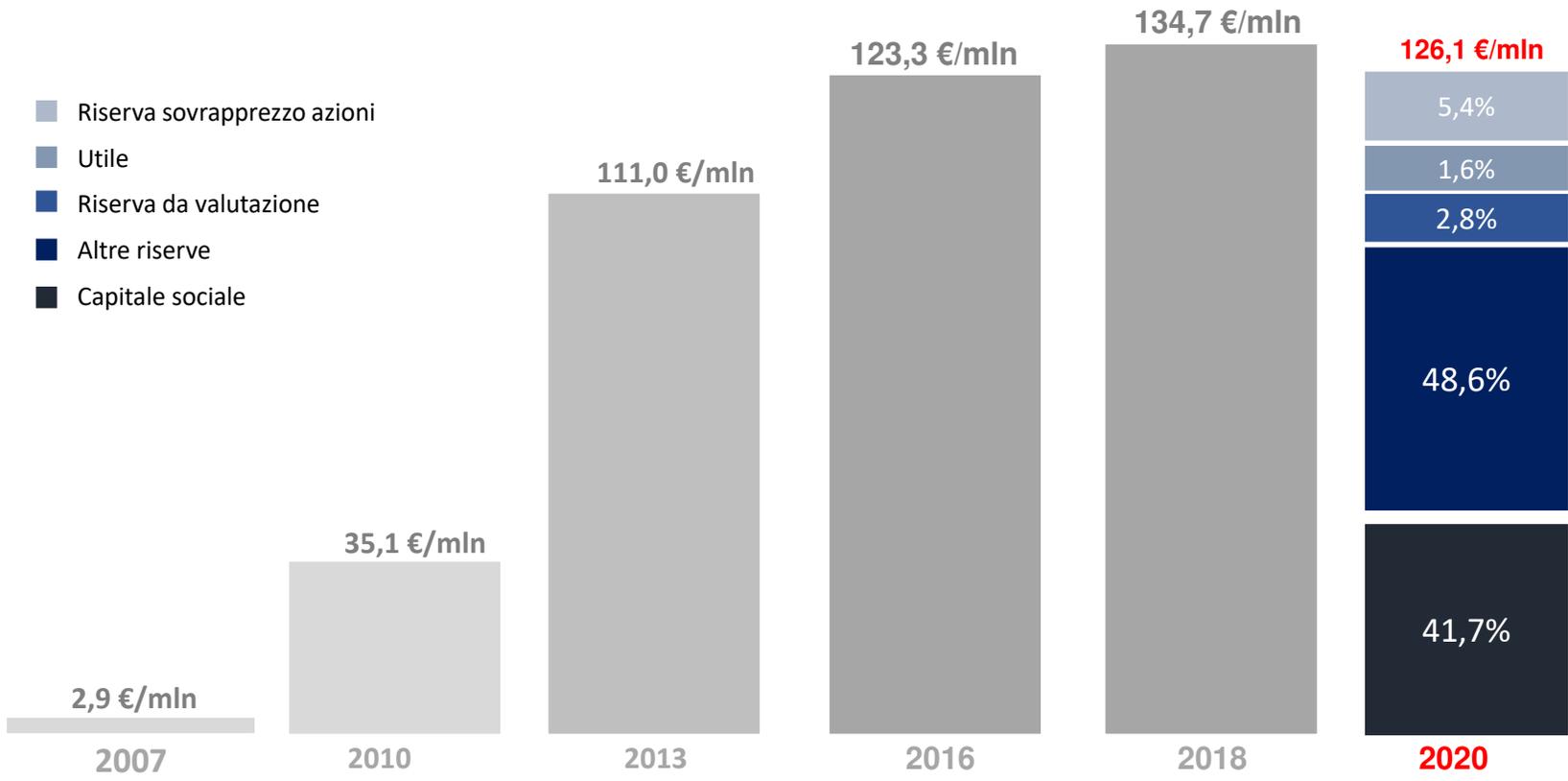
STATO PATRIMONIALE	2020	2019	variazioni
<b>ATTIVO</b>			
- Cassa e disponibilità liquide	177	827	(650)
- Attività finanziarie valutate al fv con impatto al c.e.	24.577.148	44.318.975	(19.741.827)
- Attività finanziarie valutate al fv con impatto al sulla redd.comp.	20.540.458	20.554.430	(13.972)
- Crediti	1.809.305.393	1.621.341.432	187.963.961
- Adeguamento di valore delle att.fin.oggetto di cop.gen.	2.464.814	2.745.763	(280.949)
- Immobilizzazioni materiali ed immateriali	272.891	361.342	(88.451)
- Attività fiscali	4.408.812	2.147.654	2.261.158
- Attività non correnti e gruppi di Attività in via di dismissione	10.000	-	10.000
- Altre attività	185.644	1.747.513	(1.561.869)
<b>Totale Attivo</b>	<b>1.861.765.337</b>	<b>1.693.217.936</b>	<b>168.547.401</b>
<b>PASSIVO</b>			
- Debiti	1.276.328.909	953.768.985	322.559.924
- Titoli in circolazione	455.882.364	570.801.653	(114.919.289)
- Derivati di copertura	2.394.420	2.642.454	(248.034)
- Passività fiscali	16.476	16.523	(47)
- Altre passività	653.192	31.873.982	(31.220.790)
- Trattamento di fine rapporto	372.086	369.191	2.895
<b>Totale Passivo</b>	<b>1.735.647.447</b>	<b>1.559.472.788</b>	<b>176.174.659</b>
- Capitale	52.555.650	52.555.650	-
- Sovrapprezzi di emissione	6.753.045	6.753.045	-
- Riserve	61.259.310	60.752.045	507.265
- Riserve da valutazione	3.563.769	3.539.165	24.604
- Utile di esercizio	1.986.116	10.145.243	(8.159.127)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>126.117.890</b>	<b>133.745.148</b>	<b>(7.627.258)</b>

2020 CdT: Bilancio – **Patrimonio Netto**

-5,7% vs 2019

Patrimonio Netto 2019: 133,7 €/mln

**Patrimonio Netto 2020: 126,1 €/mln**



- Riserva sovrapprezzo azioni
- Utile
- Riserva da valutazione
- Altre riserve
- Capitale sociale

## 2020 CdT: Bilancio – *Proposta di riparto dell'Utile*

*1,9 €/mln a  
riserva straordinaria*

### *Prospettive 2021-23*

L'utile netto dell'esercizio 2020, pari a € 1.986.116, è destinato come segue:

- a Riserva Legale (5% fino a 20% capitale sociale): € 99.306
- a Riserva Straordinaria / Riserva investimenti futuri € 1.886.810

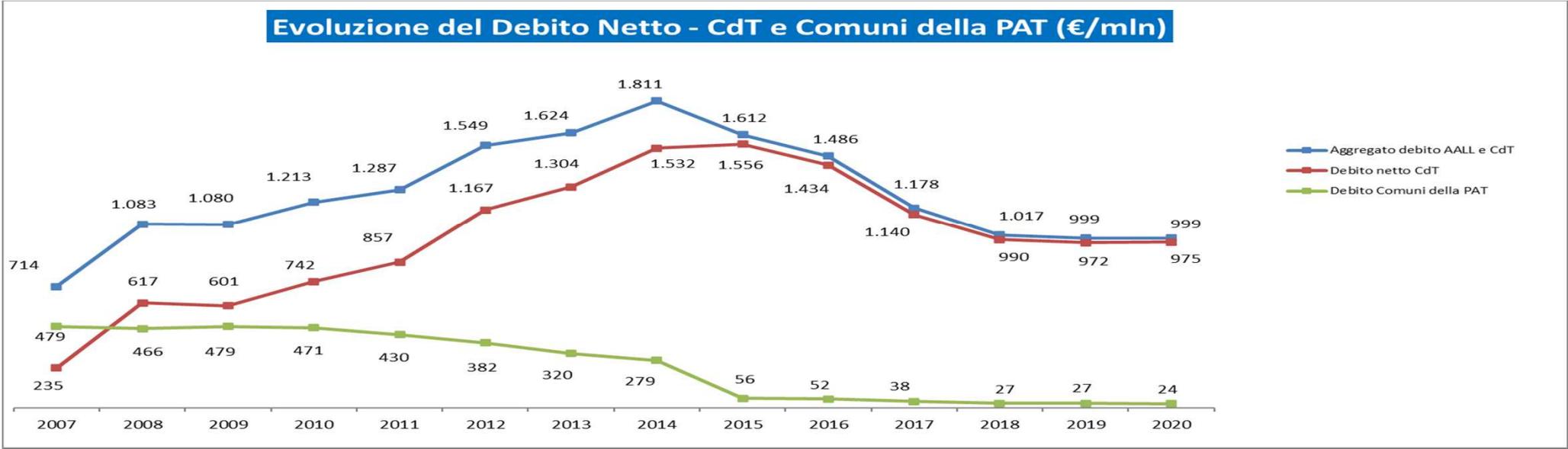
**NB: In sede assembleare è stata approvata la distribuzione al Socio unico, mediante l'utilizzo delle riserve di utili degli esercizi precedenti, di un dividendo per complessivi 23 €/mln quale ulteriore contributo della Società a supporto della ripresa economica del Trentino finalizzata a fronteggiare gli effetti economici derivanti dalla pandemia da COVID-19.**

Sulla base del piano triennale approvato a dicembre 2020, le prospettive per il prossimo triennio sono quelle di un aumento del margine di interesse e dell'utile lordo:

- il **margine di interesse** è destinato a crescere nel 2021 per poi diminuire negli anni successivi, passando dai 17,4 €/mln del 2021 a 13,5 €/mln del 2023 (23,1 €/mln nel 2017, 18,9 €/mln nel 2018 e 16,8 €/mln nel 2019);
- analogo andamento è atteso per l'**utile ante imposte** che si stima possa crescere nel 2021 per poi diminuire negli anni successivi, passando dai 15 €/mln del 2021 a circa 11,5 €/mln del 2023 (20,7 €/mln nel 2017, 16,6 €/mln nel 2018 e 14,6 €/mln nel 2019);
- anche l'**utile netto** è destinato a normalizzarsi, dai 10,6 €/mln del 2021 agli 8,1 €/mln del 2023 (14,8 €/mln nel 2017, 12 €/mln nel 2018 e 10,1 €/mln nel 2019).

# 2020 CdT: Bilancio – *Trend del Debito*

*stabile*

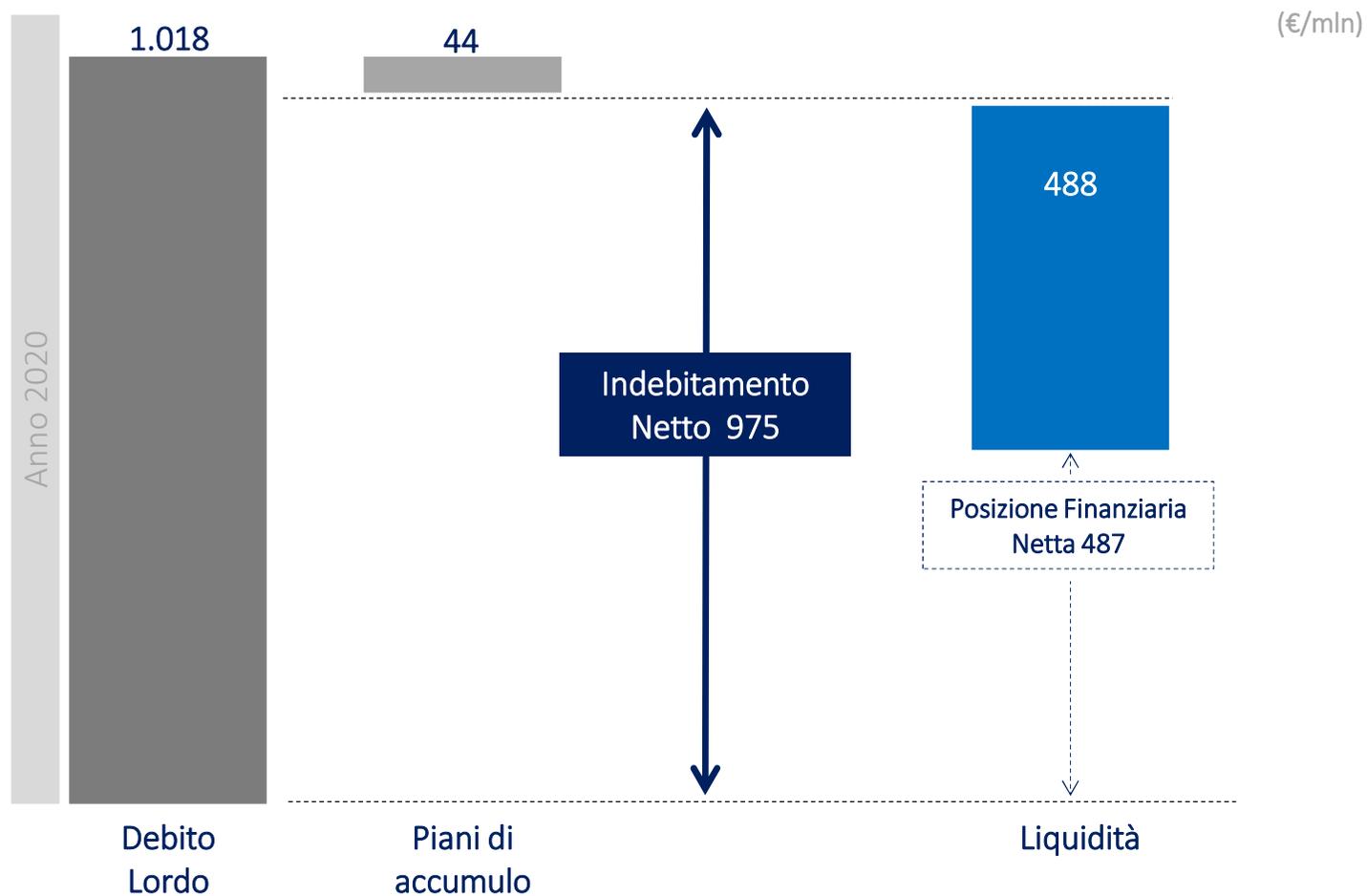


Le ipotesi utilizzate per stimare le prospettive attese del debito del sistema pubblico provinciale per il triennio 2021-2023 prevedono la contrazione delle seguenti operazioni di indebitamento nei 3 anni:

- nel 2021 provvista per 183,0 €/mln;
- nel 2022 provvista per 115,5 €/mln;
- nel 2023 provvista per 60 €/mln;

con la conseguente evoluzione del debito lordo (senza considerare il debiti vs Regione).

## 2020 CdT: Debito Lordo, Debito Netto e Posizione Finanziaria Netta



*Il dato comprende anche i prestiti CdT – PAT e Regione TAA*

## 2020 CdT: Principali indicatori e la struttura - *Utile e Debito in riduzione*

### 1 Supporto qualificato e tempestivo

Protocollo Ripresa Trentino, Fondi, liquidità ai Comuni, ecc..

### 2 Consolidati rapporti con BEI e CDP

ma anche con banche e fondi previdenziali locali, Consorzio dei Comuni e MEF.

### 3 Struttura qualificata, snella e giovane: 13 dipendenti.

#### Utile Ante Imposte

(€/mln)



**Utile Ante Imposte: positivo ed in riduzione, stimato in forte ripresa**

#### Debito

(€/mln)



**Debito: in costante e sensibile riduzione (aumenta % non onerosa)**

#### Liquidità (€/mln)

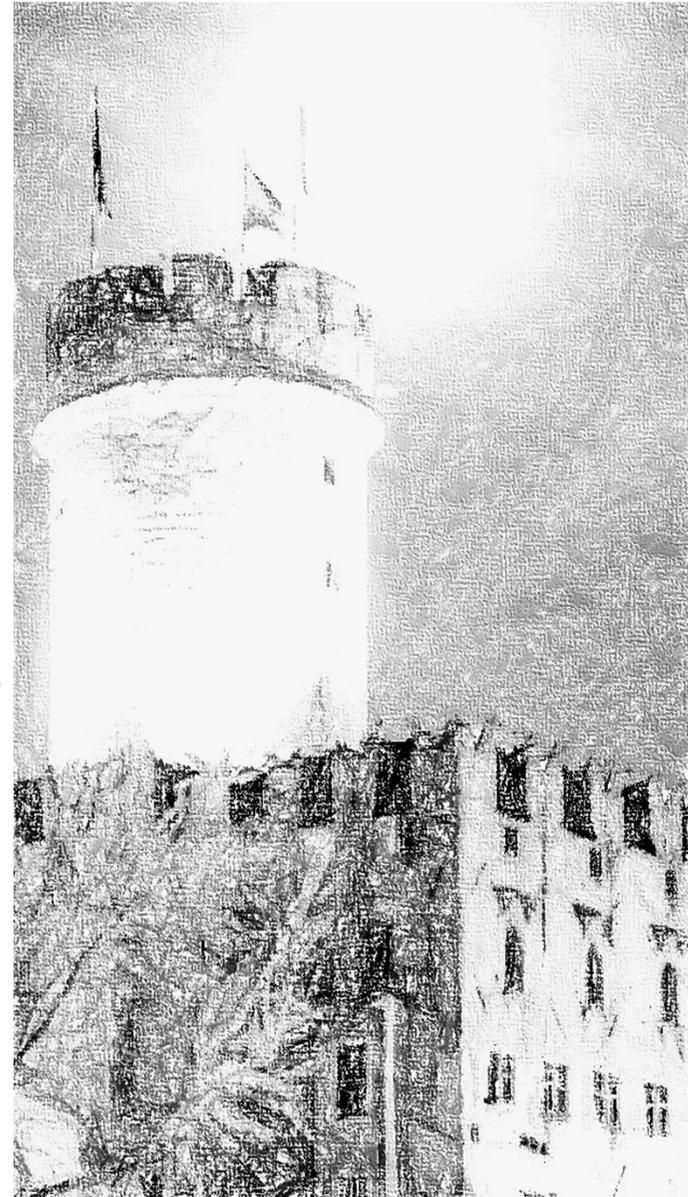
	252	252	470	488
In % su Debito	22%	26%	49%	50%

(\*) Debito totale Sistema PAT pari al 10,13% del PIL (6,8% netto infragruppo)

**2020 – Un anno di promozione  
della ripresa economica**

***Allegati***

---



## 2020 CdT: Principali indicatori e la struttura - *struttura snella ed efficiente*

I risultati ottenuti da CdT sono il frutto di una struttura dotata di **qualificate competenze professionali**, grazie alla quale è stata possibile l'assunzione di elevati profili di responsabilità.

La struttura è molto snella, giovane (età media **46 anni**), dotata di elevata professionalità (86% con diploma di laurea):



Struttura Effettiva (*)						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Totale</b>	17	16	15	15	14	13
<b>Dirigenti</b>	4	3	3	3	2	2
<i>A comando</i>	2	1	1	1	1	1
<i>Assunti da CdT</i>	2	2	2	2	1	1
<b>Impiegati</b>	13	13	12	12	12	11
<i>A comando</i>	1	1	0	1	0	0
<i>Assunti da CdT</i>	12	12	12	11	12	11

(\*) Non tiene conto dei dipendenti distaccati

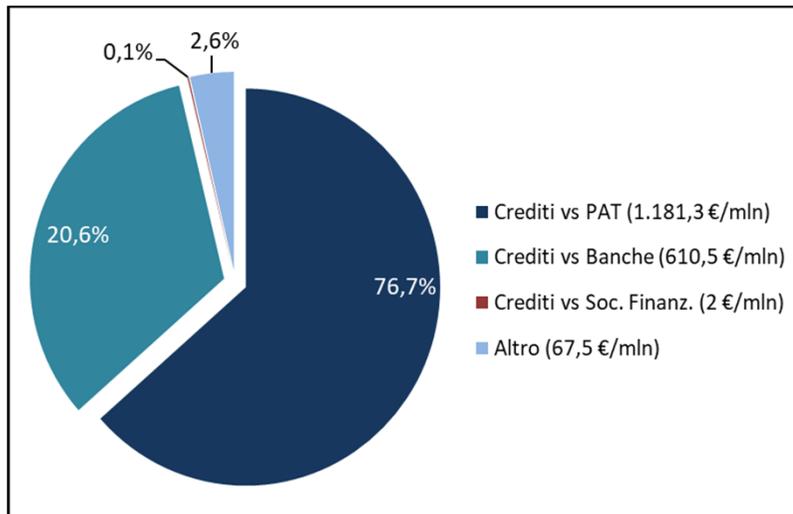
→ La progressiva riduzione della struttura ha contribuito in maniera significativa al contenimento dei costi operativi di funzionamento, passati da **3,05 €/mln nel 2014 a 2,16 €/mln nel 2020**.

(\*) Al 31.12.2020 le risorse CdT distaccate risultano n. 2 impiegati. Al 1 gennaio 2021 il contratto di lavoro di una dipendente è stato ceduto ad altra società provinciale.

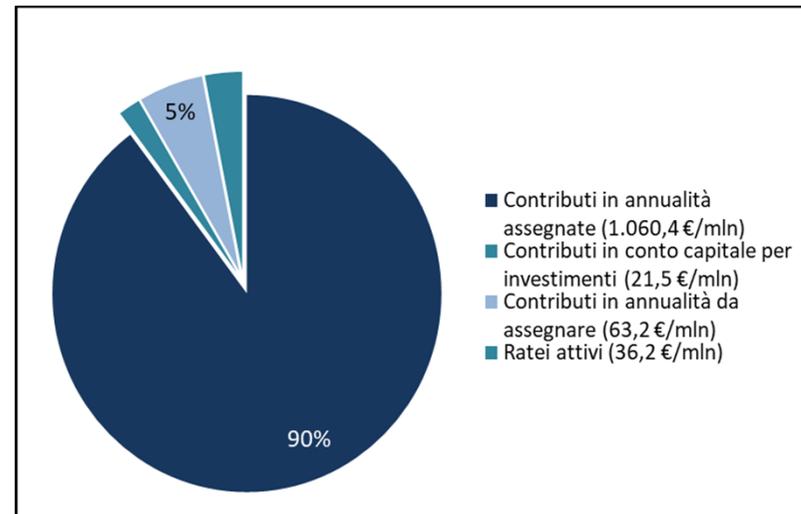
## 2020 CdT: Bilancio, *Dati Patrimoniali: attivo*

L'Attivo ammonta a **1.861,7 €/mln** ed è costituito per il 97,2% da "Crediti":

Dettaglio crediti – Voce 40. dello Stato Patrimoniale



Dettaglio crediti vs PAT



## 2020 CdT: Bilancio, *Dati Patrimoniali: passivo*

Le passività ammontano a **1.861,7 €/mln**;

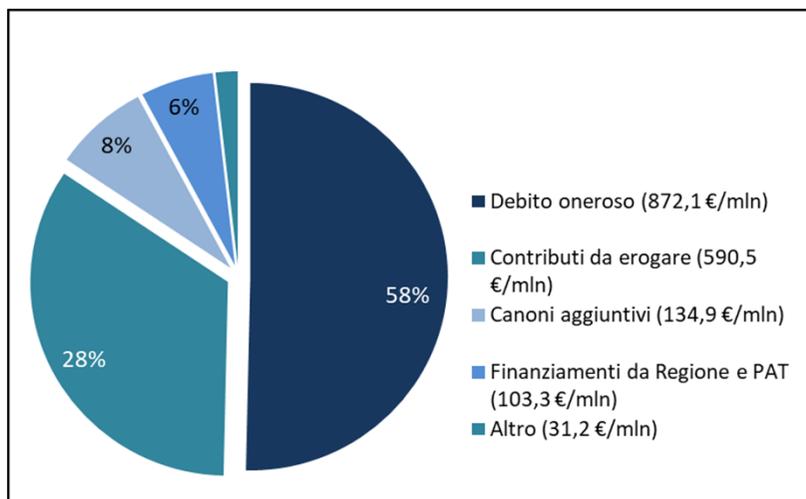
debiti e titoli in circolazione ammontano a **1.732 €/mln** così articolati:

- per il 32,7% (566,6 €/mln) da prestiti CDP e obbligazionari
- per il 17,6% (305,5 €/mln) da finanziamenti BEI
- per il 34,1% da contributi assegnati dalla PAT in attesa di essere erogati ai beneficiari
- per il 7,8% da canoni aggiuntivi di derivazioni idroelettriche da erogare ai beneficiari
- per il 5,9% da finanziamenti da Regione TAA e PAT a tasso zero
- per il 2% debiti per cedole scadute al 31 dicembre e addebitate a gennaio

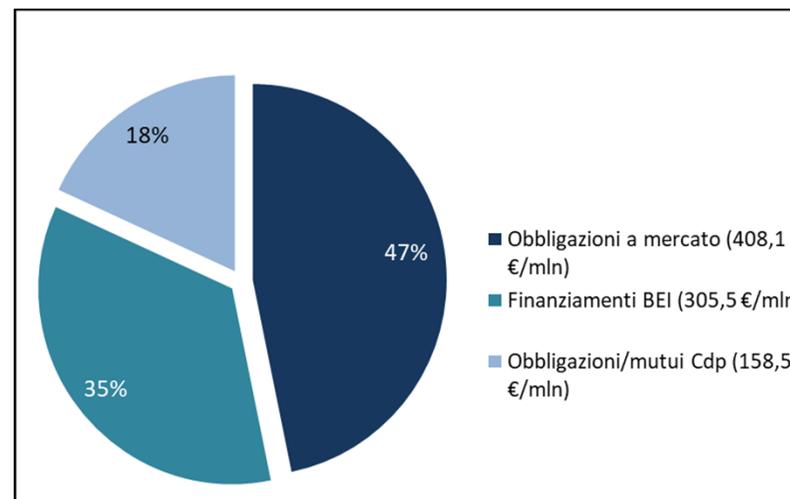


Debito oneroso:  
872,1 €/mln

Dettaglio debiti e titoli in circolazione



Dettaglio debito oneroso



## 2020 CdT: Bilancio - *tax rate*

---

Nel 2020 l'incidenza delle imposte sull'utile lordo della Società è diminuito rispetto all'esercizio precedente, passando dal 31 al 27,3%:

2010	→	36%
2011	→	43%
2012	→	52%
2013	→	63%*
2014	→	54%
2015	→	49%
2016	→	35%
2017	→	28,4%
2018	→	28,0%
2019	→	31,0%
<b>2020</b>	→	<b>27,3%</b>

Il carico fiscale deriva dall'applicazione dell'aliquota IRES al 24% anziché il 27,5% come negli anni fino al 2017 (sulla base del nuovo art. 162 bis Tuir Cassa non è più considerata un intermediario finanziario). È diminuita l'aliquota IRAP al 4,65% rispetto al precedente 5,57%.

\* *addiz. IRES 8,5% una tantum.*