



**CASSA**del**TRENTINO**



## Risultati esercizio 2016

*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.*

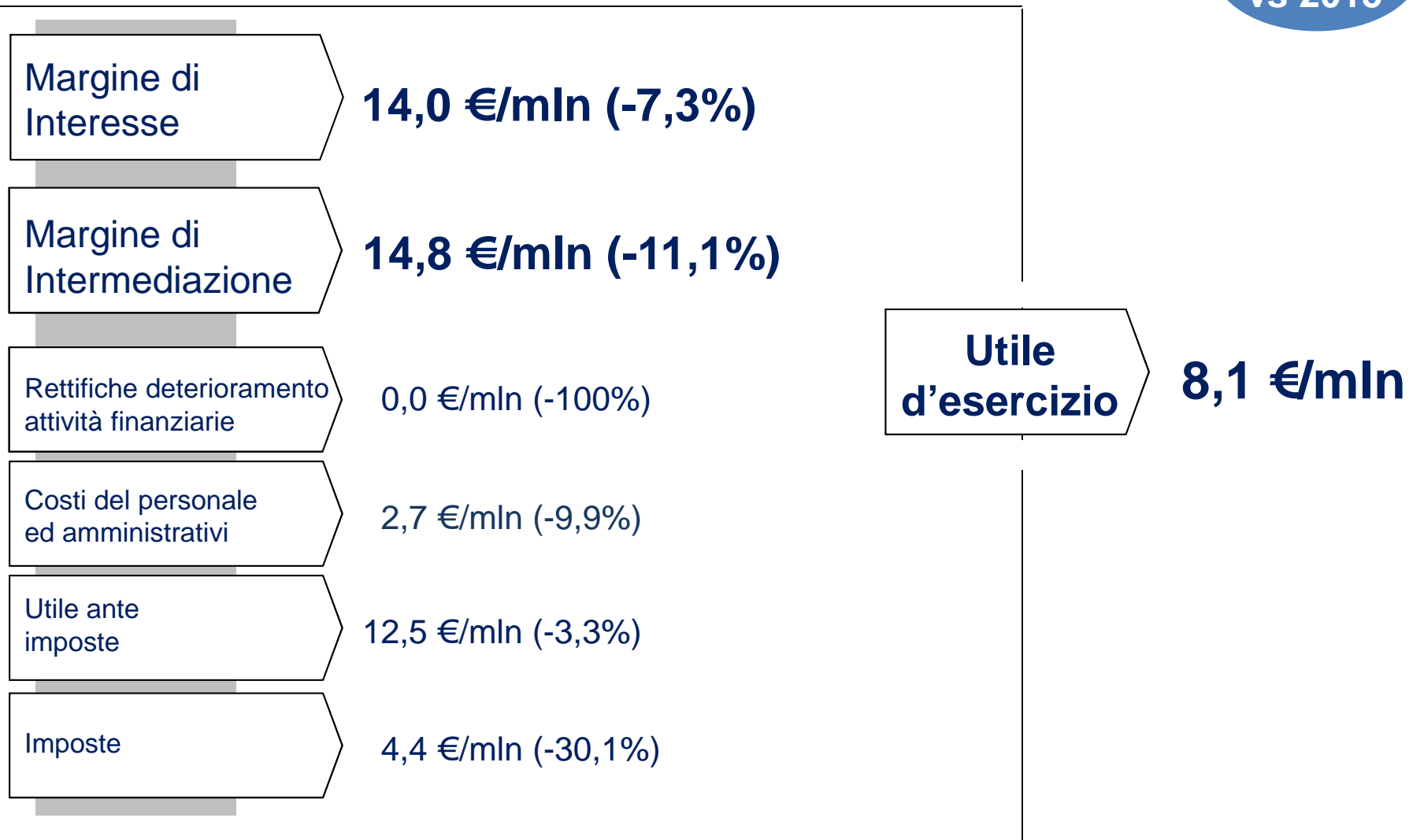
---

**Trento, 5 maggio 2017**

---

## Anno 2016: utile d'esercizio di 8,1 €/mln (6,6 €/mln nel 2015)

+22%  
vs 2015



## Dettaglio dati economici 2016-2015

CONTO ECONOMICO	2016	2015	variazioni	%
<b>Margine di interesse</b>	<b>13.980.480</b>	<b>15.074.217</b>	<b>(1.093.737)</b>	-7,26%
- Commissioni nette	(12.885)	(20.635)	7.750	-37,56%
- Dividendi	857.473	857.473	0	0,00%
- Risultato netto dell'attività di copertura	(27.565)	(118.653)	91.088	-76,77%
- Utile/perdita da cessione o riacquisto di attività finanziarie	0	847.728	(847.728)	-100,00%
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>14.797.503</b>	<b>16.640.130</b>	<b>(1.842.627)</b>	-11,07%
- Rettifiche/riprese valore nette deterioramento attività finanziarie	0	(973.386)	973.386	-100,00%
- Costi del personale ed altre spese amministrative	(2.729.338)	(3.027.551)	298.213	-9,85%
- Rettifiche/riprese valore attività materiali e immateriali	(13.084)	(65.514)	52.430	-80,03%
- Altri proventi di gestione	217.387	324.559	(107.172)	-33,02%
- Utili (Perdite) delle partecipazioni	191.642	88.406	103.236	116,77%
- Utili (Perdite) da cessione investimenti	0	(94.533)	94.533	-100,00%
<b>Utile lordo</b>	<b>12.464.111</b>	<b>12.892.111</b>	<b>(428.001)</b>	-3,32%
- Imposte di esercizio	(4.394.722)	(6.290.370)	1.895.648	-30,14%
<b>Utile netto dell'esercizio</b>	<b>8.069.389</b>	<b>6.601.741</b>	<b>1.467.647</b>	22,23%

## 2016: Margine di Interesse

-7,3% vs 2015

Si contrae di 1,1 €/mln rispetto al 2015 per l'effetto combinato:

**-3,2 €/mln di interessi attivi**

*principalmente in conseguenza della riduzione degli interessi attivi sui contributi in annualità assegnati dalla Provincia;*

**-2,1 €/mln di interessi passivi**

- *900 mila € minori interessi passivi pagati sulle obbligazioni a tasso fisso;*
- *214 mila € minori interessi passivi corrisposti sui finanziamenti BEI;*
- *146 mila € minori interessi passivi corrisposti sui c.d. "canoni elettrici aggiuntivi";*
- *1,1 €/mln dovuti al venir meno della rettifica negativa sul credito vantato nei confronti della PAT per contributi in conto capitale pagati e non incassati;*
- *44 mila € conseguenti alla diminuzione del differenziale negativo sul derivato di fair value hedge.*

*Da rilevare un aumento di 267 mila € della componente negativa legata agli interessi figurativi sui prestiti a "tasso zero".*

## 2016: Margine di Intermediazione

-11,1% vs 2015

Si contrae di circa **1,8 €/mln** rispetto al 2015 per l'effetto combinato:

**= dividendi partecipate**

*invarianza dei proventi derivanti dalla voce "dividendi" pari a 857 mila € (partecipazioni in A22 e Isa);*

**+ Commissioni**

*miglioramento sia della voce "Commissioni nette", sia della voce "Risultato netto dell'attività di copertura" (rispetto al 2016 incrementano complessivamente di quasi 100 mila €);*

**- Cessioni partecipazioni**

*nel 2016 non è stata perfezionata alcuna cessione di attività finanziarie e, dunque, tale posta non evidenzia alcun valore; nel 2015, a seguito della cessione delle azioni Intesa Sanpaolo S.p.A. (ex BTB S.p.A.), tale voce era risultata pari a 848 mila €.*

## 2016: Attività finanziarie ed oneri di struttura

---

Da rilevare, al riguardo:

- **l'assenza di rettifiche negative delle attività finanziarie;** nel 2015 tale voce evidenziava circa -1 €/mln quale rettifica di valore da deterioramento di attività finanziarie (partecipazione in Infracis);
- **l'aumento delle valutazioni delle partecipate A22 e Infracis** (rispettivamente € 349 mila e € 509 mila) a seguito delle risultanze delle perizia di valutazione. Tale variazione ha avuto come contropartita l'aumento delle riserve di Patrimonio netto senza effetti sul conto economico;
- **il contenimento costi del personale ed altre spese amministrative** (-300 mila, pari a -9,9% rispetto al 2015). Tale diminuzione è ascrivibile per circa 185 mila € (-9,2%) al calo del costo del personale e per circa 113 mila € (-11,2%) alla voce altre spese amministrative;
- **la riduzione delle rettifiche di valore delle attività materiali e immateriali** (-52 mila €, pari a -80% rispetto al 2015). Tale riduzione è conseguente al progressivo ammortamento dei beni ad utilità pluriennale detenuti dalla Società.

## 2016: spese del personale - altre spese amministrative

-9,2% vs 2015

-11,2% vs 2015

Il totale della voce **spese del personale** diminuisce di circa € 185.000, principalmente, per effetto del **recupero dell'onere dei dipendenti distaccati presso il CSC e presso la Provincia**.

La riduzione della voce **altre spese amministrative**, pari a circa € 113 mila, è principalmente determinata dalle seguenti voci:

- **“IVA indetraibile”, “Imposte indirette e tasse” e “Spese immobile Casa Moggioli”** che diminuiscono, rispetto al 2015, di complessivi € 177 mila, a seguito del trasferimento nel 2015 di Casa Maggioli alla Provincia;
- **“Spese per emissioni”** che evidenziano una diminuzione di € 19.242.

Da segnalare in aumento:

- le **“Spese per consulenze”** per € 51 mila, riconducibili in buona parte all'affidamento a KPMG dell'analisi di fattibilità del processo di aggregazione tra Cassa del Trentino e Trentino Riscossioni e all'attività di compliance societaria;
- le **“Altre spese di amministrazione”** per € 44 mila, principalmente riferite al contributo consortile al CSC.

## 2016: Utile ante imposte

-3,3% vs 2015

Si evidenziano, infine, i seguenti effetti sulla gestione:

- **riduzione degli «Altri proventi di gestione»** - Il contenimento di 107 mila € (-33% vs 2015) è ascrivibile, principalmente, alla diminuzione dei proventi per effetto del venir meno dei compensi per l'attività di service a favore di altre società del gruppo Provincia (-54 mila €) e dei fitti attivi dell'immobile "Casa Moggioli" (-57 mila €) post trasferimento del cespite alla Provincia.
- **Incremento di "Utili delle Partecipazioni"** – L'incremento della voce (+117% vs 2015) deriva dai risultati positivi conseguiti nel corso del 2016 dalle partecipate Paros S.r.l. e UniT S.r.l. (valutate con il criterio del patrimonio netto).

Utile ante imposte

La sommatoria degli elementi sopra descritti determina un utile al lordo delle imposte 2016 pari a 12,5 €/mln, in calo di circa 428 mila € (-3,3% vs 2015).



## 2016: Tax rate

35,3% vs 2015

Nel 2016 l'incidenza delle imposte sull'utile lordo della Società è diminuita rispetto all'esercizio precedente:

2010 → 36%

2011 → 43%

2012 → 52%

2013 → 63%\*

2014 → 54%

2015 → 49%

**2016 → 35,3%**

*Il minor carico fiscale dell'esercizio 2016 è imputabile a minori riprese di valore del reddito civilistico (la maggiore deducibilità degli interessi passivi e il venir meno di alcune operazioni ex-OPI 9).*

### Utile post imposte

La riduzione degli oneri fiscali determina, pur in presenza di un minor utile lordo, un significativo aumento dell'utile netto (+22,2% vs 2015); l'utile netto 2016 è, infatti, pari a 8,1 €/mln.

(\*) Addiz. IRES 8,5% una tantum

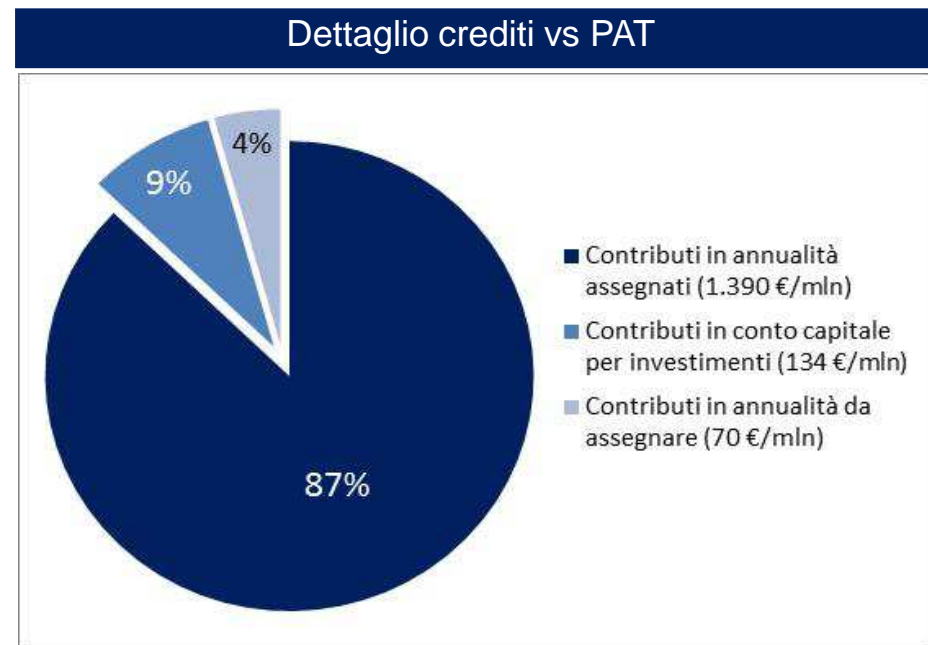
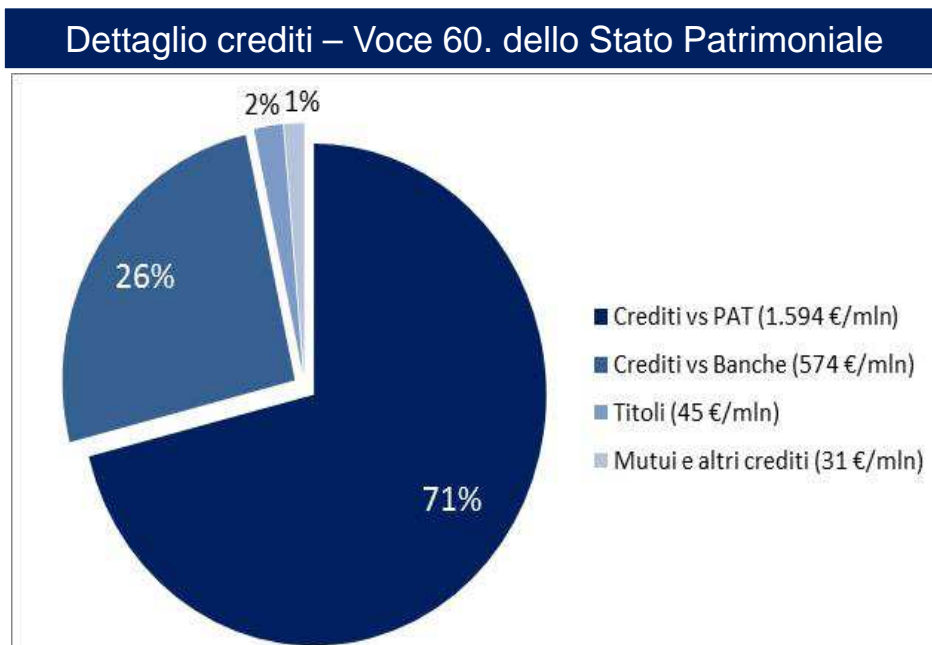
## 2016: Dettaglio dati patrimoniali 2016-2015

STATO PATRIMONIALE	2016	2015	variazioni
<b>ATTIVO</b>			
- Cassa e disponibilità liquide	895	1.153	(258)
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	57.761.601	52.319.520	5.442.081
- Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	26.913.042	26.743.844	169.198
- Crediti	2.244.195.160	2.334.930.296	(90.735.136)
- Derivati di copertura	-	53.082	(53.082)
- Partecipazioni	4.022.727	3.831.085	191.642
- Immobilizzazioni materiali ed immateriali	24.576	37.776	(13.200)
- Attività fiscali	2.126.791	3.138.306	(1.011.515)
- Altre attività	449.497	370.426	79.071
<b>Totale Attivo</b>	<b>2.335.494.289</b>	<b>2.421.425.488</b>	<b>(85.931.199)</b>
<b>PASSIVO</b>			
- Debiti	991.757.913	960.895.330	30.862.583
- Titoli in circolazione	1.210.395.728	1.328.910.621	(118.514.893)
- Derivati di copertura	4.259.812	4.346.795	(86.983)
- Passività fiscali	1.100.801	971.139	129.662
- Altre passività	4.331.100	4.316.561	14.539
- Trattamento di fine rapporto	315.348	366.125	(50.777)
<b>Passivo</b>	<b>2.212.160.702</b>	<b>2.299.806.572</b>	<b>(87.645.870)</b>
- Capitale	52.555.650	52.555.650	
- Sovrapprezzi di emissione	6.753.045	6.753.045	
- Riserve	45.736.991	46.525.082	(788.091)
- Riserve da valutazione	10.218.512	9.183.398	1.035.114
- Utile di esercizio	8.069.389	6.601.741	1.467.648
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>123.333.587</b>	<b>121.618.916</b>	<b>1.714.671</b>
<b>Totale Passivo e PN</b>	<b>2.335.494.289</b>	<b>2.421.425.488</b>	<b>(85.931.199)</b>

## 2016: Dati patrimoniali - Attivo

2.335,5 €/mln

L'Attivo ammonta a **2.335,5 €/mln** ed è costituito per il 96% da "Crediti":



# 2016: Dati patrimoniali - Passività

2.212,2 €/mln

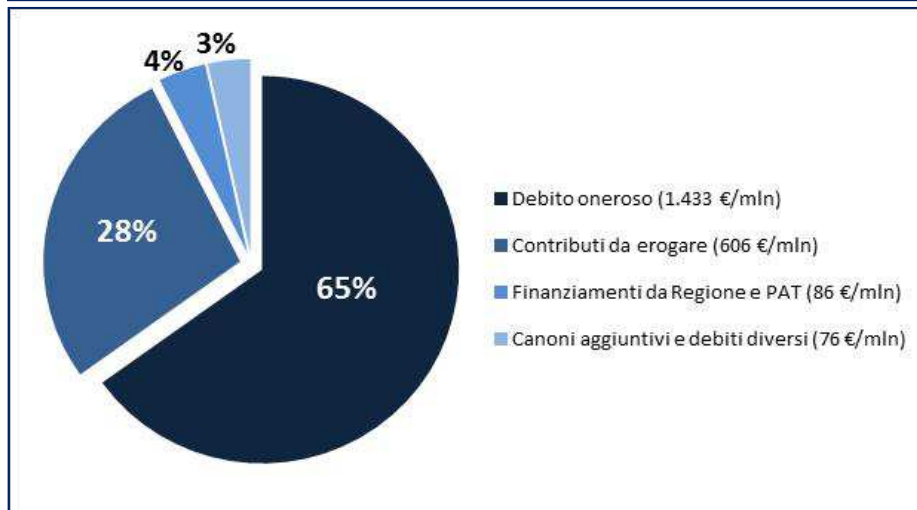
Le passività ammonta a **2.212,2 €/mln**;

debiti e titoli in circolazione ammontano a **2.202,2 €/mln** così articolati:

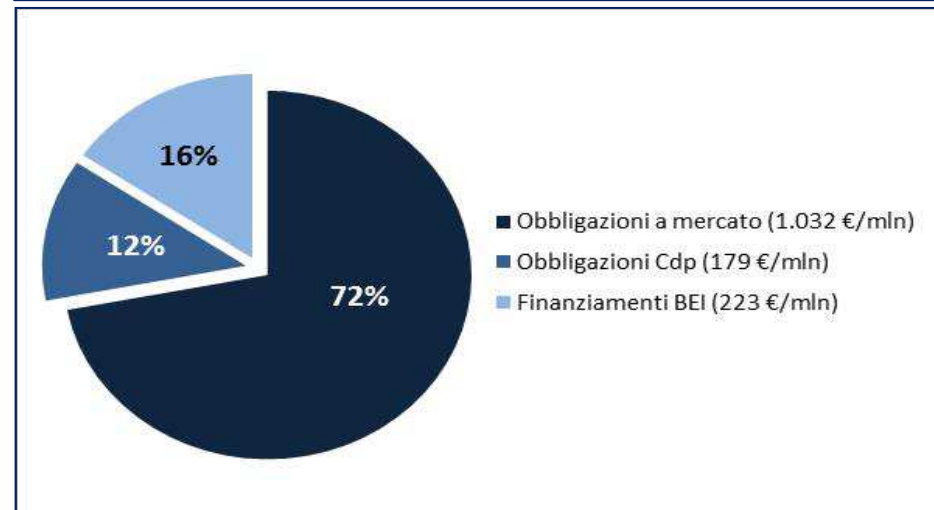
- per il 55% (1.211 €/mln) da prestiti obbligazionari (di cui l'8% con CDP)
- per il 10% (223 €/mln) da finanziamenti BEI
- per il 28% da contributi assegnati dalla PAT in attesa di essere erogati ai beneficiari
- per il 4% da finanziamenti da Regione TAA e PAT a tasso zero
- per il 3% da canoni aggiuntivi di derivazioni idroelettriche da erogare ai beneficiari

Debito oneroso:  
1.434 €/mln

Dettaglio debiti e titoli in circolazione



Dettaglio debito oneroso

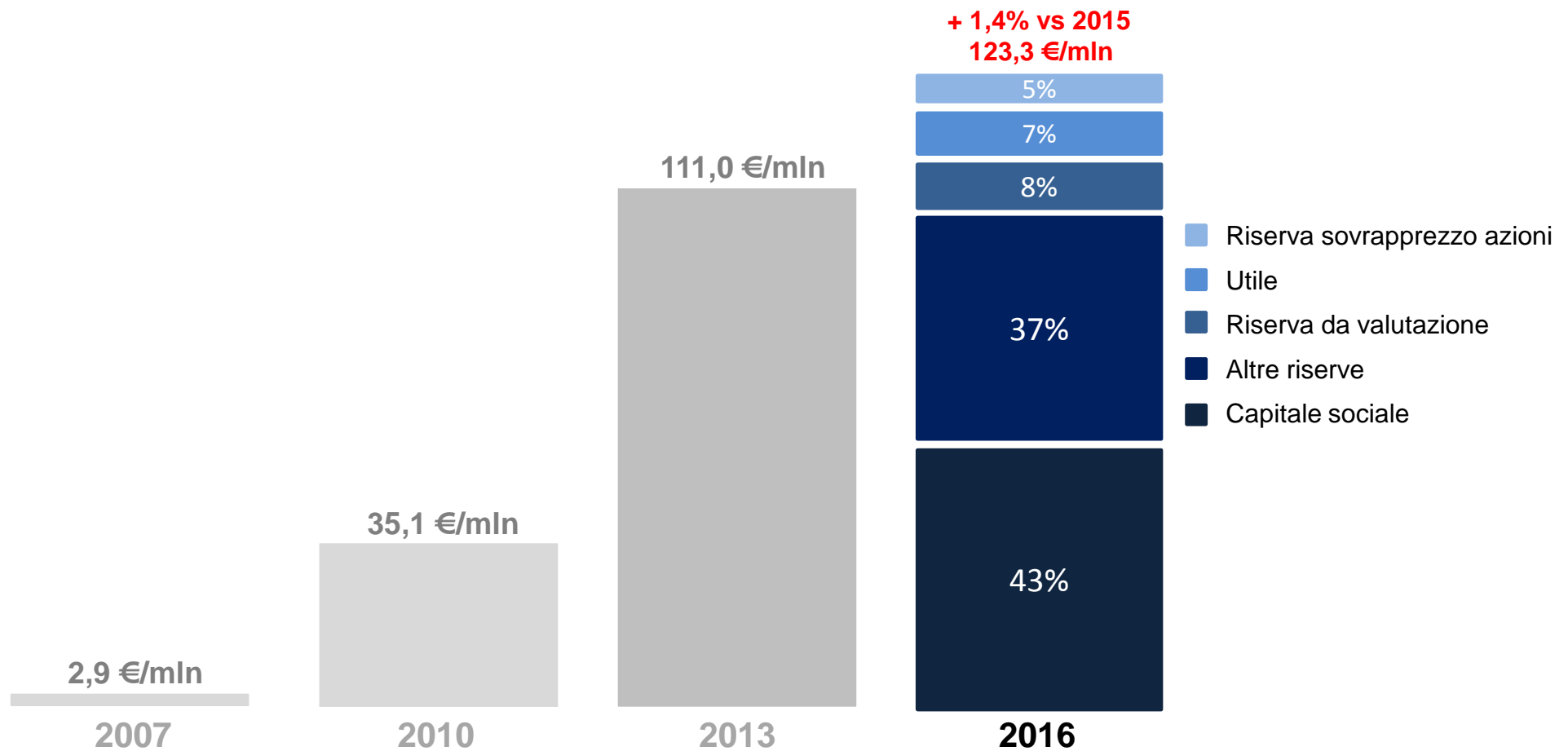


# 2016: Patrimonio netto 123,3 €/mln

+1,4% vs 2015

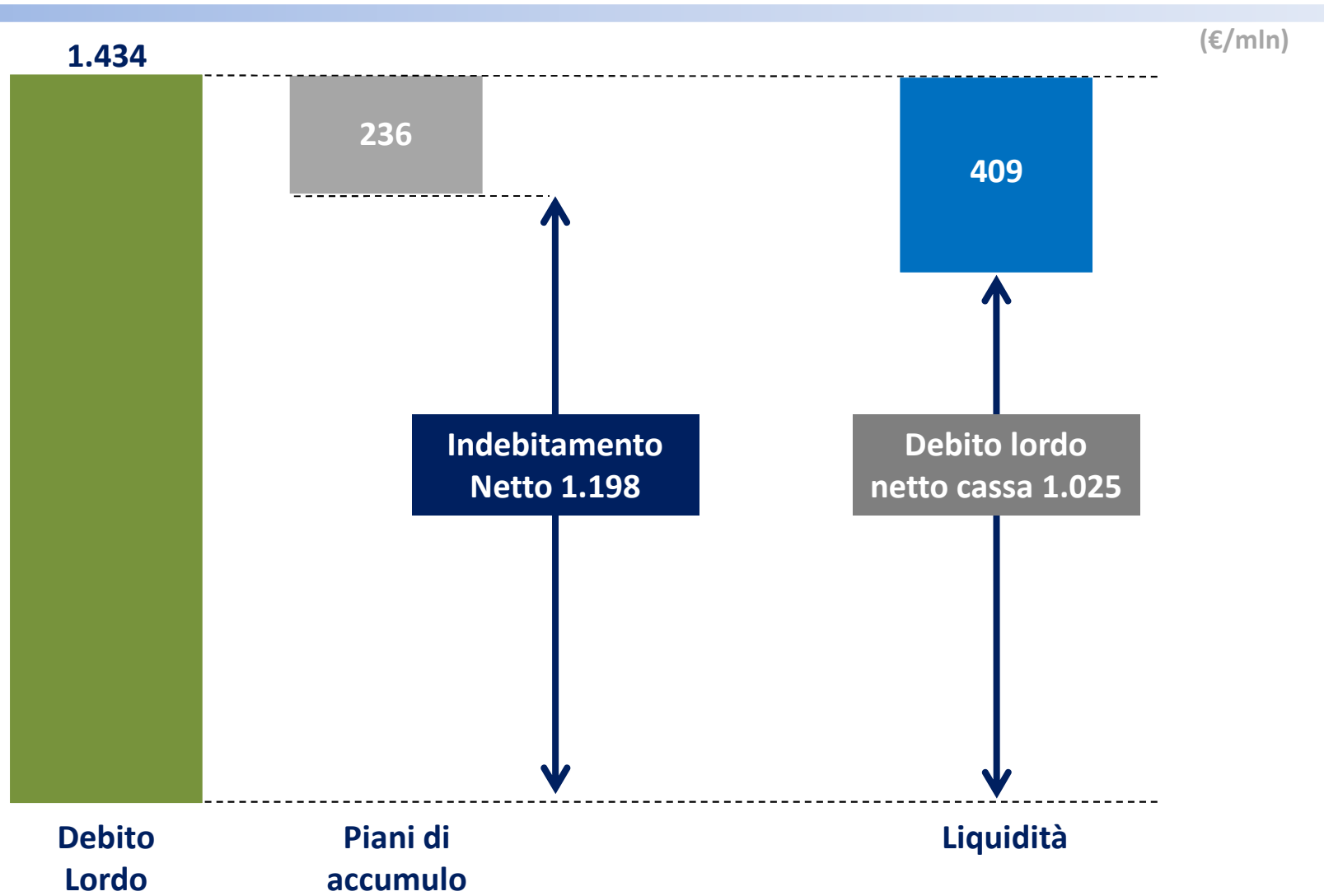
Patrimonio Netto 2015: 121,6 €/mln

**Patrimonio Netto 2016: 123,3 €/mln**



# 2016: Indebitamento Lordo e Netto

Debito netto 1.198 €/mln



## 2016: confermato eccellente merito di credito



**Due notches in più rispetto allo Stato sovrano:  
caso difficilmente riscontrabile nel mondo.**

### **Modello Cassa del Trentino – «one for all»**

- Con un rating migliore di quello dei Comuni e, soprattutto, di quello dello Stato, il perfezionamento da parte di CdT di un'unica operazione di debito per finanziare centinaia di opere pubbliche, risulta meno oneroso rispetto alla stipula di un contratto di mutuo per ciascun Comune.
- Tale modello innovativo colloca CdT tra le istituzioni europee più avanzate e spiega il consenso raccolto sui mercati finanziari, il rapporto di stretta collaborazione con la Banca Europea degli investimenti ed i lusinghieri giudizi delle citate agenzie di rating.

(\*) Il 21.04.2017 Fitch Rating ha abbassato il rating dello Stato Italiano da 'BBB+' a 'BBB', con outlook «stabile»; da ciò è seguito (4.05.2017) l'abbassamento del rating di CdT da A ad A - con outlook «stabile».

## 2016: confermato eccellente merito di credito

### Due *notches* in più rispetto allo Stato sovrano: cosa significa avere tale rating ?

**Costo  
indebitamento  
complessivo di CdT  
per il sistema PAT:  
3,0%**

Stimando il costo che i Comuni avrebbero potuto sostenere indebitandosi in via autonoma - ricorrendo a CDP - risulta che la media degli ipotetici tassi è di circa il **3,50%**.



Qualora il Comune si fosse indebitato presso il settore bancario si potrebbe stimare un tasso medio teorico più elevato di ulteriori 40 bps; a tale valore andrebbero sommati i costi di strutturazione dell'operazione.



Considerato che la BEI opera a tassi contenuti ma per investimenti oltre 50 €/mln, tale vantaggioso canale resterebbe precluso ai singoli Comuni.



**I vantaggi del modello CdT:** considerato il livello di indebitamento raggiunto, la riduzione di mezzo punto percentuale del costo della provvista determina un risparmio sugli oneri finanziari di circa **8 €/mln annui**



# CdT: efficienza nel *funding*

CdT svolge essenzialmente l'attività di *provider* professionale di indebitamento per i trasferimenti assegnati dalla PAT agli EELL, **attività molto complessa** che parte dall'analisi prospettica sull'andamento dei mercati e che porta con sé anche la scelta del *timing* in cui effettuare il *funding* e la sua durata.

CdT ha effettuato operazioni di indebitamento a **tasso fisso**

non influenzabili, quindi, da possibili incrementi futuri.

## Operatore prudente

### ***minimizzazione dei rischi***

*(di mercato, operativi, di credito, di liquidità, ecc.)*

*Ricerca di operazioni bilanciate sia sulle scadenze, sia sui tassi; salvaguardia degli equilibri economico-finanziari.*

## Gestione dinamica

### ***gestione dinamica delle politiche di funding***

*L'attività è svolta non in modo meccanico, attuando le operazioni definite ad inizio esercizio e/o accettando qualsiasi condizione; viene ricercata la modalità più appropriata di assunzione e copertura dei livelli di rischio.*

## L'OPERATIVITÀ DAL 2017 DOVRÀ TENER CONTO DEI CRITERI DELLA DGP N. 2450/2016

Requisiti delle operazioni di indebitamento:

- il debito non può essere contratto in valuta estera, né prevedere il rimborso in un'unica soluzione alla scadenza;
- la durata di ciascuna operazione di indebitamento non può essere inferiore a 5 anni, né superiore a 30 anni;
- il piano di ammortamento deve assicurare una durata non superiore alla vita utile degli investimenti finanziati.

## CdT: efficienza nel *funding*

### Costo medio operazioni perfezionate nel 2016:

**1,26%**

(1,43% nel 2015)

Grazie a CdT nel 2016 è stato ottenuto un risparmio nel *funding* stimabile tra 40-50 bps annui rispetto a tassi medi di mercato che si traducono – sull'ammontare complessivo della provvista effettuata nel 2016 (230 €/mln) – in un risparmio di **5-6 €/mln per l'intera durata delle operazioni**

### Costo medio indebitamento ante 2016:

**3,52%**

### Costo medio indebitamento attuale (\*):

**3,00%**

Si segnala, in particolare, come nel 2016 siano giunti a scadenza i 2 seguenti prestiti obbligazionari emessi nel 2007:

- *Prestito Obbligazionario bullet* 192 €/mln – regolato al tasso fisso 4,750%
- *Prestito Obbligazionario amortizing* 43,2 €/mln – regolato al tasso fisso 4,448%

(\*) Comprese le operazioni 2016 e le ricadute fiscali.

# CdT: diversificazione delle fonti di provvista

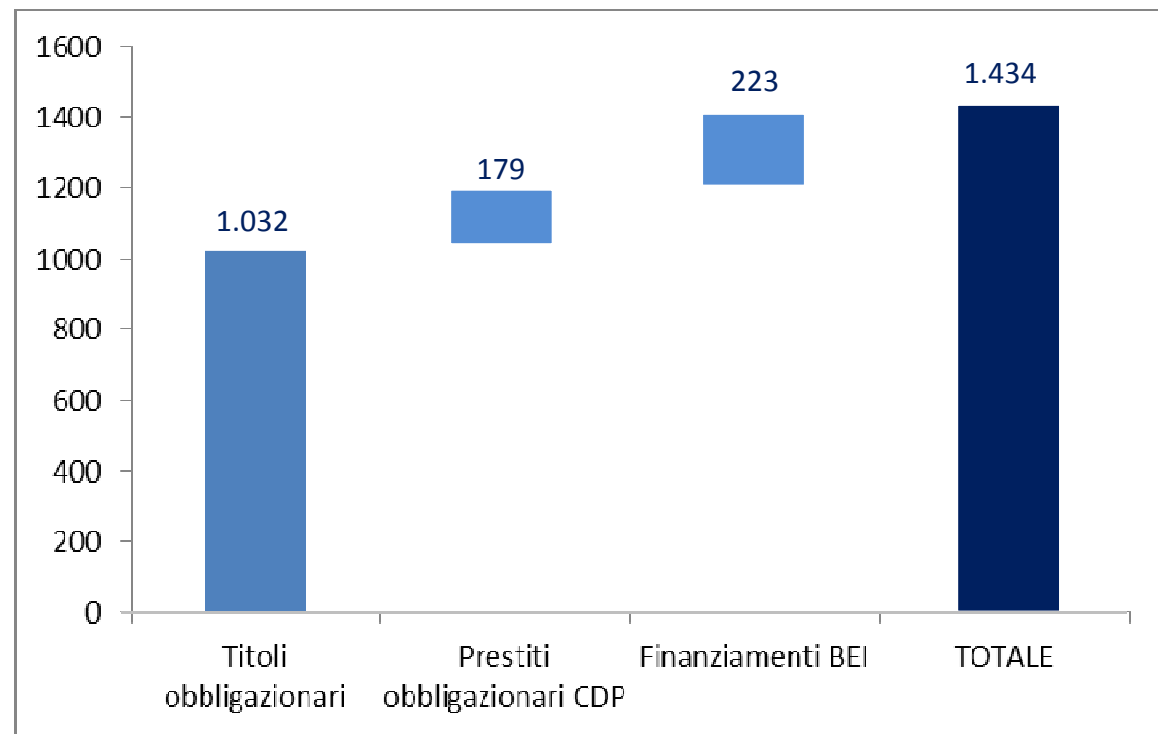
CdT cura con attenzione la diversificazione delle fonti di provvista tra:

- Emissioni di prestiti obbligazionari quotati sui mercati;
- Private placement (ad es. CDP ed altri);
- Finanziamenti Banca europea degli Investimenti;
- Finanziamenti bancari, anche in pool, ecc.

Il canale BEI è attualmente il più «economico»; la BEI peraltro:

- interviene nel limite del 50% del valore dell'investimento (c.d. principio di «addizionalità» delle risorse);
- interviene solo per opere non iniziate.

Composizione del Debito al 31.12.2016



# CdT: efficienza e professionalità della struttura

15 dipendenti

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.

Le spese per il personale nel 2016 sono risultate pari a **€ 1.535.166,86** ed articolate come segue:

- personale diretto: € 1.215.663,70;
- personale a comando da PAT: € 319.503,16.

Il rapporto costi personale / utile lordo ammonta al 12,3%.

I risultati conseguiti dalla Società sono stati ottenuti con una struttura molto snella (**15 dipendenti**), giovane (età media 43 anni), dotata di elevata professionalità (86% con diploma di laurea) ed efficienza.

<b>DIPENDENTI AL 31.12.2016</b>			
<b>Impiegati</b>	<b>17</b>	<b>Dirigenti</b>	<b>4</b>
a comando	1	a comando	1
assunti CDTN	16	assunti CDTN	3
<i>tempo determinato</i>	2		
<i>tempo indeterminato</i>	14		

Di cui 5 distaccati presso CSC / PAT	Di cui 1 distaccato presso CSC
--------------------------------------	--------------------------------



# CdT: immissione di liquidità nel sistema Trentino

---

Nella sua attività di gestione e erogazione delle risorse finanziarie (contributi) assegnate dalla PAT e destinate agli enti e ai soggetti pubblici provinciali CdT ha assicurato la **tempestività dei pagamenti** di tutti gli enti del settore pubblico provinciale ed **accresciuto la liquidità del sistema economico provinciale** per favorire il celere pagamento in favore delle imprese.



## Contributi erogati agli enti pubblici da CdT

- nel 2016 complessivi: **458 €/mln**
- dall'inizio dell'operatività (primavera 2007) complessivi **5.103 €/mln**

A CdT è inoltre affidata - a decorrere dal 2011 - la liquidazione a Bim, Comuni e Comunità dei **canoni aggiuntivi dovuti a seguito della proroga delle concessioni di grandi derivazioni di acque pubbliche a scopo idroelettrico**. Tali erogazioni ammontano:

- nel 2016 **21,7 €/mln**
- complessivamente (anni 2011-2016) **152,1 €/mln**

# CdT: supporto e consulenza alla PAT

---

CdT assiste la PAT quale Advisor del sistema pubblico provinciale in relazione a:

- ✓ la procedura finalizzata al rilascio, da parte della Provincia, delle autorizzazioni alle **operazioni di indebitamento degli enti strumentali provinciali** (c.d. *parere preventivo*) ed al **monitoraggio del livello d'indebitamento del settore pubblico provinciale**;
- ✓ la definizione delle strategie finanziarie della Provincia e delle società dalla stessa partecipate, con particolare riferimento alla valutazione di efficacia delle soluzioni finanziarie ed all'individuazione di adeguati modelli di finanziamento degli investimenti locali;
- ✓ il supporto alle iniziative strategiche della PAT, quali l'attivazione ed il monitoraggio del **Fondo Strategico del Trentino-Alto Adige** e del **Fondo Housing Sociale Trentino**, le analisi delle operazioni che vedono il coinvolgimento di **capitali privati**, la sostenibilità economico finanziaria di operazioni infrastrutturali (Polo Sanitario del Trentino, Collegamento stradale Loppio-Busa, Nuovo Centro Natatorio, ecc.).

# CdT: il coinvolgimento di risorse private

---

CdT ha provveduto a promuovere e sostenere le iniziative per lo sviluppo di attivazione di capitali privati. Particolare attenzione viene riservata:

- alla sostenibilità economico – finanziaria dell'operazione;
- all'allocazione dei rischi tra pubblico e privato;
- alla congruità del contributo pubblico richiesto.

CdT svolge tali attività principalmente:

1. fornendo assistenza al **Nucleo di analisi e valutazione degli investimenti pubblici (NAVIP)**, provvedendo alle istruttorie economico-finanziarie dei progetti di PPP presentati da operatori privati;
2. fornendo assistenza e supporto nella strutturazione di **progetti PPP** ad Agenzie, Dipartimenti e Servizi PAT, società del Gruppo PAT, Comuni, Comunità di Valle, ecc.;
3. fornendo **pareri su specifiche tematiche economico finanziarie in materia di PPP**;
4. promuovendo **eventi formativi**: CdT mantiene costanti rapporti con APAC ed i principali Dipartimenti PAT al fine di promuovere approfondimenti su tematiche economico-finanziarie e sul PPP.

# 2007-2016: benefici per gli stakeholder

## PAT azionista

Dividendi\* (€/mln):

**36,9**

*\* a fronte di un utile lordo di 102,4 €/mln e netto di 82,2 €/mln*

## PAT ritorni fiscali

Imposte\* (€/mln):

**59,5**

*\* di cui IRAP 6,7 €/mln, IRES 12,2 €/mln e ritenute su interessi 40,7 €/mln*

## Contributi Enti pubblici

Contributi erogati (€/mln):

**5.103,0**

## Altre attività

Erogazioni\* (€/mln):

**225,0**

*\* Canoni aggiuntivi di derivazioni idroelettriche, contributi ristrutturazioni edilizie, ecc*



## Principali risultati di bilancio e ritorni per la PAT 2007-2016

Dati aggregati anni 2007 - 2016			
Dati di Bilancio		Introiti fiscali di Sistema (*)	
Utile Lordo	102,4		
(-) IRAP	6,7	IRAP	6,7
(-) IRES	13,5	IRES per 9/10 (*)	12,2
Utile Netto	82,2	Ritenute per 9/10 (**)	40,7
<b>Dividendi</b>	<b>36,9</b>	<b>Totale</b>	<b>59,5</b>

*Dati in €/mln*

(\*) Il ritorno fiscale per la Provincia è rappresentato dalle imposte versate, pari ai **10/10 dell'IRAP**, ai **9/10 dell'IRES** (fino all'accordo di Milano del 2009) ed ai **9/10 delle ritenute** applicate agli interessi sui prestiti obbligazionari emessi.

## 2016: proposta riparto dell'utile

---

L'utile netto dell'esercizio 2016, pari a € 8.069.389, è destinato come segue:

- a Riserva Legale (*5% fino a 20% capitale sociale*): € **403.469**
- a Riserva Indisponibile ex art.6 comma 1 D.Lgs. n. 38/2005 € **191.642**
- a Riserva Straordinaria € **3.166**
- a dividendo ai soci € 0,14215620966 per 52.555.650 azioni €**7.471.112**

**si propone**

di distribuire il dividendo in natura mediante cessione di nr. 11.780 azioni di Autostrade del Brennero S.p.A., per un valore complessivo di € **7.471.112**



Risultati esercizio 2016

**ALLEGATO**

## 2016: efficienza nel funding (1)

---

CdT nel 2016 ha effettuato **2 emissioni** obbligazionarie avvalendosi del Programma EMTN con profilo amortizing, a tasso fisso, rispettivamente:

- una emissione di **150 €/mln**, di **durata decennale** ad un **tasso fisso** dell'**1,16%**;
- una emissione di **60 €/mln**, di **durata decennale** ad un **tasso fisso** dell'**1,55%**.

CdT ha, quindi, visto riconosciuta e premiata la qualità del suo merito del credito; gli investitori, alla ricerca di titoli di elevata qualità e di emittenti di prestigio, sono risultati fortemente interessati alle emissioni di CdT.



Il 30 novembre 2016 CdT ha incassato la **1° tranche** di **20 €/mln** del finanziamento BEI per la realizzazione del Depuratore Trento Tre; l'operazione, di durata **venticinquennale**, è regolata al **tasso fisso** dell'**1,069%**.

La BEI, come noto, finanzia il 50% del valore dell'investimento rendendo, dunque, necessario reperire sul mercato la restante quota.

## 2016: efficienza nel funding (2)

### Principali vantaggi economici dal canale BEI dal 2012

**Tassi passivi più bassi e minori interessi**

- CdT registra un tasso medio sulle risorse BEI utilizzate (279 €/mln) pari all'1,5% (\*)

Interessi CDP /  
Banche teorici

45,5 €mln

Interessi su risorse  
BEI utilizzate

26,2 €mln

Risparmio teorico  
da minori interessi

= 19,3 €mln

**Assenza di Imposta sostitutiva sul debito**

- non sono previste imposte di bollo o di registro per il perfezionamento dei contratti, esenzione da imposta sostitutiva fissata pari allo 0,25% dell'importo del prestito

Risorse BEI assegnate  
al sistema PAT (\*\*)

497,0 €mln

Aliquota  
Imposta sostitutiva

x 0,25%

Minori  
oneri fiscali

= 1,2 €mln

**Assenza costi di indebitamento per gli Enti Locali**

- I Comuni possono recuperare o dirottare altrove le risorse che sarebbero altrimenti assorbite dagli uffici finanziari per attività istruttoria, ricerca della controparte, perfezionamento dei contratti e monitoraggio del debito

Totale risparmi stimati da  
attivazione risorse BEI

> 20 €mln

**La capacità di attivare economie di scala e la logica di indebitamento unica e accentrata hanno permesso a CdT di accedere alle risorse BEI; si tratta di un canale che rimane precluso ai singoli Enti Locali (minimo investimento ammesso da BEI pari a 50 €/mln). In ottica strategica, il ricorso alla BEI ha reso possibile al Gruppo Provincia un risparmio complessivo superiore a 20 €/mln.**

(\*) CdT, al netto dei rimborsi effettuati al 31.12.2016, presenta un outstanding debt BEI di 223 €/mln (su un totale di risorse BEI utilizzate di 279 €/mln).

(\*\*) Al 31.12.2016 le risorse BEI «accordate» complessivamente a CdT, Patrimonio del Trentino e Trentino trasporti sono pari a 497 €/mln.

# 2016: il Fondo Strategico del Trentino Alto Adige

La durata del FSTAA è di **10 anni**; il FSTAA è articolato in **2 comparti** (Trento e Bolzano); **la dotazione del Comparto Trento è pari a 113,5 €/mln** (di cui **75 €/mln PAT** e **38,5 €/mln altri investitori**)

- Sintesi dell'attività del FSTAA a fine 2016:
  - perfezionate **13 operazioni** d'investimenti in mini-bond e 2 time deposit per **57,50 milioni di euro**;
  - in fase di definizione operazioni per un importo stimato di 20 €/mln per minibond ed una cartolarizzazione.

- Il FSTAA si sta focalizzando su iniziative ad **elevato impatto per il territorio**; ne costituiscono esempi l'apertura di una filiale in Trentino di ETT S.p.A., lo studio di operazioni volte a contribuire al rilancio di realtà industriali in Trentino, il sostegno ad importanti progetti nel settore turismo;

**20.02.2017 distribuzione proventi;**  
**incasso PAT: 0,5 €/mln**

Operazioni Comparto Trento		Intervento		Volumi
Azienda	Mese	FSTAA (€mln)	Altri (€mln)	Totali (€mln)
GPI_1	mar-15	1,75	10,25	12,00
Cartiere Villa Lagarina	giu-15	5,00	25,00	30,00
Nosio	lug-15	5,00		5,00
Expert System	lug-15	5,00		5,00
Marangoni Meccanica	ago-15	5,00	2,50	7,50
Convenzione Antonveneta-MPS	set-15	5,00	5,00	10,00
Pama	nov-15	5,00		5,00
Aquafil	nov-15	5,00		5,00
SG Elettrica_1	dic-15	1,00		1,00
GPI_2	gen-16	3,75	1,75	5,50
Convenzione Mediocredito TAA	feb-16	5,00	5,00	10,00
ETT	nov-16	2,00		2,00
SG Elettrica_2	dic-16	1,00		1,00
Dedagroup	dic-16	5,00	0,50	5,50
Seip	dic-16	3,00		3,00
<i>tot</i>		<b>57,50</b>	<b>49,50</b>	<b>107,50</b>

Mediante il FSTAA, si determinano più effetti positivi:

1. **sviluppo di un canale di finanziamento complementare a quello bancario;**
2. **attrazione di capitali privati** (*oltre alle risorse PAT di 75 €/mln vi sono 38,5 €/mln di privati*) **ed effetto moltiplicativo dell'intervento del FSTAA** (*che per esigenze di diversificazione non può eccedere i 5 €/mln*) **generando volumi significativi** (*circa 107,5 €/mln*);
3. **sostegno alla crescita/sviluppo delle imprese locali e attrazione d'impres operanti fuori Trentino.**

## 2016: *il Fondo Social Housing Trentino*

La Giunta provinciale, nel 2012, ha promosso la costituzione di un **Fondo immobiliare per la realizzazione di alloggi sociali** per rendere disponibili **500 alloggi** da locare a canone moderato (pari al 70% del canone di mercato), per un investimento inizialmente stimato di circa 110 €/mln.

Si intende far fronte al problema del disagio abitativo della c.d. «zona grigia» (chi non è troppo ricco per acquistare, né troppo povero per accedere agli alloggi di edilizia residenziale pubblica/Itea); **CdT è quotista del Fondo.**

Il Fondo ha una durata complessiva di **25 anni** e le relative quote sono sottoscritte da:

- Fondo Investimenti per l’Abitare (FIA) gestito **da CDP Investimenti SGR per il 60%**;
- PAT (fino ad oggi **attraverso CdT**) **fino al 20%**;
- altri investitori privati.

In base al BP, la distribuzione proventi è attesa a partire dal 2019

A fine 2016 risultano raggiunti i seguenti obiettivi:

- sottoscritti circa **70 €mln** (**risorse CdT per 12,2 €mln, circa il 18%**);
- acquisiti circa **300 alloggi ed altri 160 risultano in avanzata negoziazione**; ulteriori 50 sono in corso d’individuazione.
- sono stati **locati circa 100 alloggi** a canone moderato;

Considerato l’avanzamento del progetto, la sottoscrizione di **Laborfonds** (5 €mln) e l’atteso apporto di un immobile di ITEA S.p.A., appare concretizzabile l’obiettivo iniziale di rendere disponibili **500 alloggi a canone moderato**.

Il FHST consente di:

- 1. mettere a disposizione alloggi a canone moderato minimizzando l’apporto di risorse pubbliche;**
- 2. attivare risorse a favore del settore dell’edilizia.**

## 2016: le partecipate (1)

### Il valore delle partecipate detenute da CdT:

- **Autostrada del Brennero S.p.A.:** il valore della partecipazione è di 25,27 €/mln; il maggior importo rispetto al 2015 (+1,5%) è confluito nell'apposita riserva di PN, senza impatti sul CE. L'utile netto è di 71,73 €/mln (- 6% dal 2015);  $\frac{\text{quota detenuta}}{2,6\%} \rightarrow$  **post cessione (\*) 1,83 %**
- **Infracis s.r.l.:** il valore della partecipazione è di 18,73 €/mln; il maggior importo rispetto al 2015 (+2,9%) è confluito nell'apposita riserva di PN senza impatti sul CE. L'utile netto è di 1,78 €/mln (-1,82 €/mln nel 2015); **quota detenuta 19,89 %**
- **Paros s.r.l.:** il valore della partecipazione è di 1,38 €/mln; Paros chiude l'esercizio 2016 con un utile netto 0,03 €/mln; **quota detenuta 100 %**
- **UniIT s.r.l.:** il valore della partecipazione è di 2,65 €/mln; l'utile netto è di 0,35 €/mln (+89% rispetto al 2015). **quota detenuta 49 %**

(\*) Riduzione ipotizzata in caso di accettazione della cessione in natura del dividendo 2016.



## 2016: le partecipate (2)

---

### Il valore delle partecipate detenute da CdT:

- **Terfin S.r.l.:** partecipazione valutata al costo di acquisto (0,24 €/mln) e chiude l'esercizio 2016 con un utile netto di 0,15 €/mln;
- **Banca Popolare Etica S.c.p.a.:** partecipazione valutata al costo di acquisto (0,05 €/mln), chiude l'esercizio 2016 con un utile netto di 5,32 €/mln (\*);
- **Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.:** partecipazione valutata al costo di acquisto (2,3 mila €), chiude l'esercizio 2015 con un utile netto di 4,40 €/mln.

quota detenuta

**18,52 %**

quota detenuta

**0,11 %**

quota detenuta

**0,003 %**

(\*) Dati riferiti al Bilancio 2015.