

Bilancio d'esercizio 2023

CASSAdel**TRENTINO**



Trento, Località Man (via Stella di Man) - alloggi realizzati dal Fondo Social Housing del Trentino

2023 CdT: Bilancio – *Conto economico*

Utile Netto 22,81 €/mln

Vs 13,53 €/mln del 2022

| Dati in €/mln | 2021 | 2022 | 2023 |
|----------------------------|-------|-------|--------------|
| Margine di Interesse | 17,68 | 20,86 | 30,76 |
| Margine di Intermediazione | 19,16 | 21,39 | 32,67 |
| Costi operativi | 2,06 | 2,14 | 2,26 |
| Utile ante imposte | 17,76 | 18,87 | 31,38 |
| Imposte | 4,66 | 5,35 | 8,57 |

IRAP: 1,36 €/mln
IRES: 7,21 €/mln

**Utile
d'esercizio
22,81 €/mln
(+68,6%)**

+47,4% Margine di interesse dovuto all'ottimizzazione della gestione della liquidità.

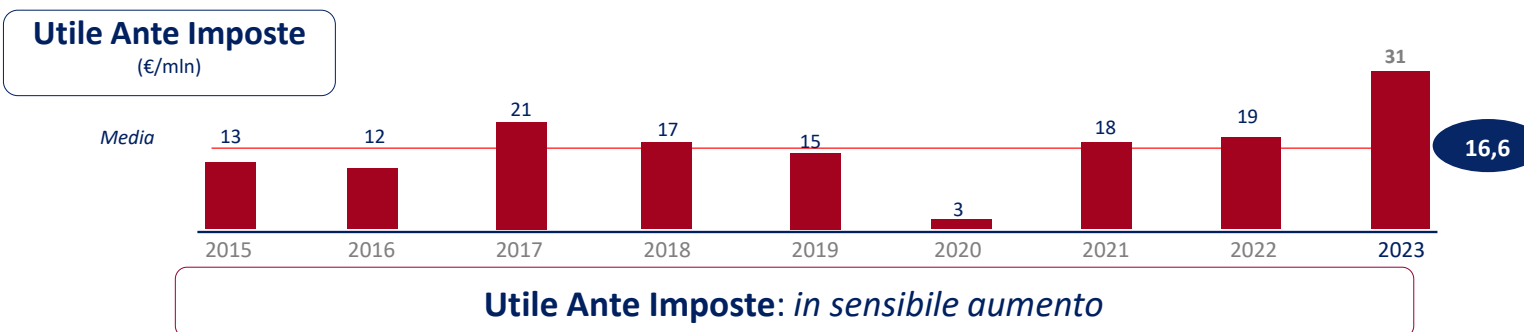
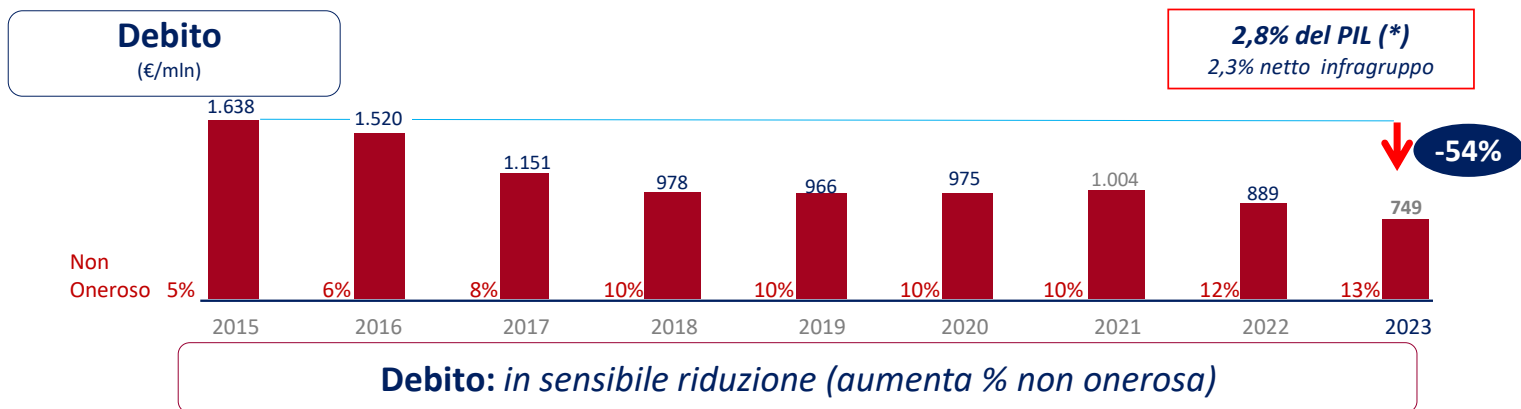
L'indice di copertura dei costi operativi si attesta oltre il 900%.

2023 CdT: Bilancio – *Trend del Debito*

Discendente

Utile

In Crescita

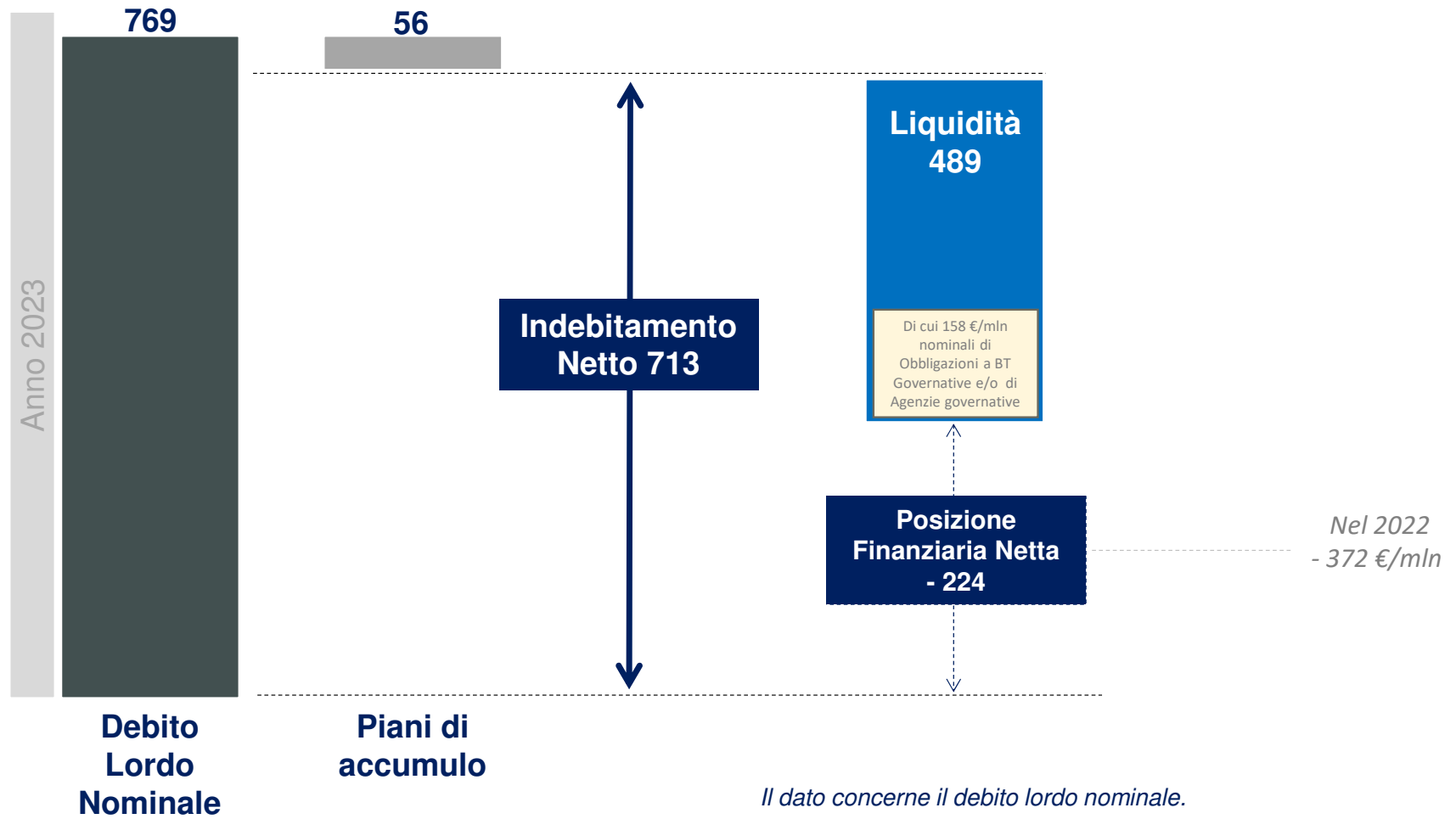


(*) Riferimento: Monitoraggio del Debito elaborato da CdT (nota Prot.n. 537 del 12 marzo 2024); nello stesso, debito totale Sistema PAT pari al 5,4% del PIL (3,8% netto infragruppo).

2023 CdT: Principali indicatori e la struttura

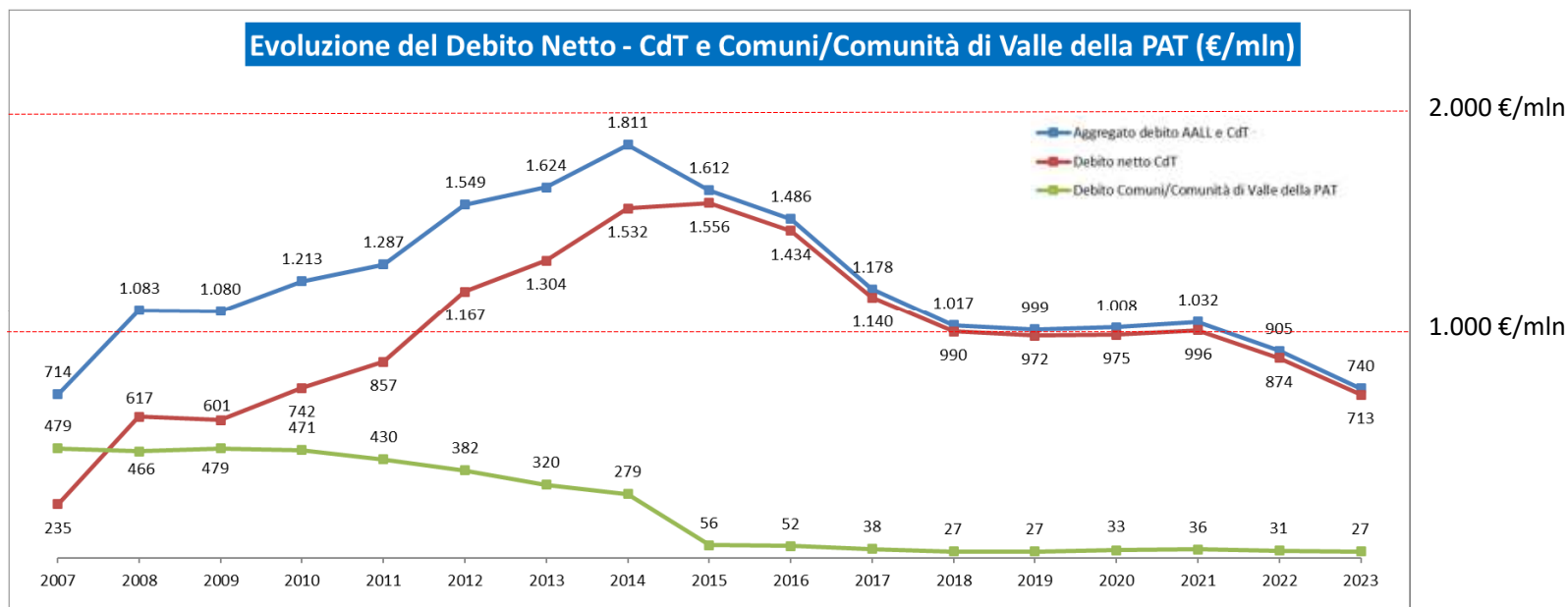
(€/mln)

Posizione Finanziaria Netta
2023 in miglioramento



2023 CdT: Bilancio – *Trend del Debito*

Discendente



Le ipotesi utilizzate per stimare le prospettive attese del debito del sistema pubblico provinciale per il triennio 2024-2026 prevedono il perfezionamento (salvo diversa indicazione del socio unico Provincia) delle seguenti operazioni di indebitamento nei 3 anni:

- nel 2024 provvista per 12,4 €/mln (*previa intesa con la PAT l'operazione è stata rinviata al 2025*);
- nel 2025 provvista per 120 €/mln;
- nel 2026 provvista per 120 €/mln.

2023 CdT: Bilancio – *Conto economico*

→ **Margine di intermediazione 32,67 €/mln**

Vs 21,4 €/mln del 2022

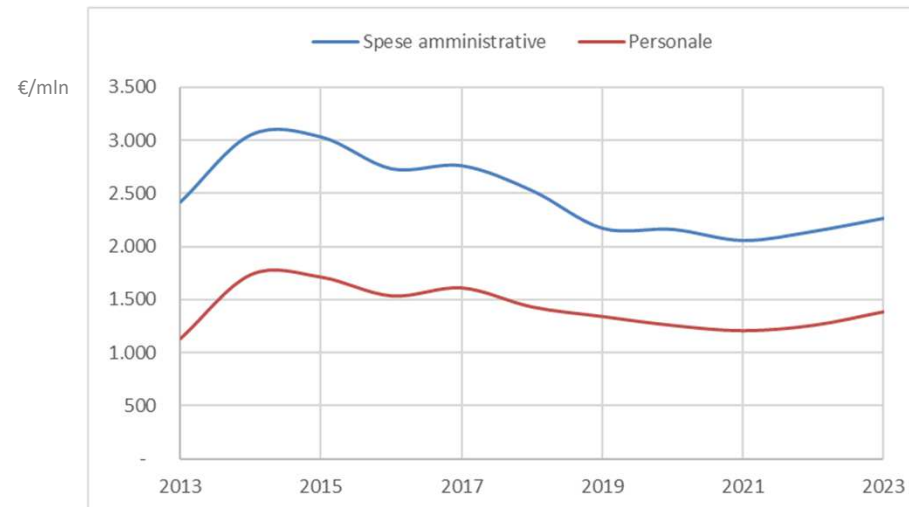
- Aumenta di 9,89 milioni di Euro il margine di interesse, dovuto **all'aumento degli interessi attivi** (+7,9 milioni di Euro) - **grazie alla gestione ottimizzata della liquidità** che ha consentito di conseguire, nel 2023, interessi su titoli/depositi per circa **18,9 milioni di Euro**, con un rapporto di copertura delle spese amministrative (spese per il personale e altre spese amministrative) pari a 8,4, in netto miglioramento rispetto al dato registrato nel 2022 (2,4) - e alla diminuzione degli interessi passivi (-1,96 milioni di Euro) per effetto della **progressiva riduzione dell'esposizione debitoria** dei prestiti con profilo di rimborso amortizing.
- Da evidenziare la variabilità di alcune poste di conto economico che hanno influenzato in modo significativo il risultato 2023 ed in particolare:
 - ✓ la voce dividendi/proventi, aumentata del 140,7% rispetto al valore registrato nel 2022 (+1.045.845 Euro);
 - ✓ le rettifiche per rischio di credito, passate da -479.648 Euro del 2022 a +887.481 Euro con una variazione positiva in termini percentuali di oltre il 285%;
 - ✓ la variazione del NAV del Fondo Housing Sociale Trentino, passata da - 220.369 Euro del 2022 a + 135.150 Euro con una variazione positiva in termini percentuali di oltre il 161%.
- Complessivamente, le tre voci sopra evidenziate hanno inciso positivamente nel 2023 per 2.811.577 Euro, rispetto ai 43.084 Euro del 2022 (+ 2.768.493 Euro).

2023 CdT: Bilancio – *Conto economico*

Spese Amministrative 2,26 €/mln

Vs 2,14 €/mln del 2022

- Le spese amministrative ammontano ad euro 2.265.031, registrando un lieve aumento di 122.175 Euro rispetto alla corrispondente voce del 2022.
- Tale aumento è ascrivibile per circa 152 mila Euro (+9,8%) all'aumento del costo del personale, mentre la voce "Altre spese amministrative" è diminuita di circa 30 mila Euro (-5,1%).
- Il leggero incremento registratosi nel 2023 – dovuto anche alla riorganizzazione decisa ad inizio 2022 unitamente all'assunzione di due nuove figure professionali e al rinnovo del CCNL di riferimento – mantiene il valore di tali voci al di sotto di quanto registrato nei primi anni post fusione.



2023 CdT: Bilancio - *La 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 (età media **47 anni**), dotata di elevata professionalità (94% con diploma di laurea):



| | Struttura Effettiva | | | | | | | | | |
|---------------------------|---------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|--|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | |
| Totale | 17 | 16 | 15 | 15 | 14 | 13 | 13 | 15 | 16 | |
| Dirigenti | 4 | 3 | 3 | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | |
| <i>A comando</i> | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | |
| <i>Assunti da CdT</i> | 2 | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | |
| Impiegati e Quadri | 13 | 13 | 12 | 12 | 12 | 11 | 11 | 13 | 14 | |
| <i>A comando</i> | 1 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| <i>Assunti da CdT</i> | 12 | 12 | 12 | 11 | 12 | 11 | 11 | 13 | 14 | |

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 **2,26 €/mln nel 2023**.

(*) Anno della fusione con Tecnofin Trentina S.p.A.

Supporto qualificato e tempestivo alla PAT



E' stato fornito costante supporto al **NAVIP** - ma anche a diversi Comuni - in relazione alla valutazione delle **Proposte di PPP** e nell'elaborazione di analisi circa la strutturazione economico finanziaria della realizzazione di opere pubbliche e progetti di investimento.

Tra i progetti di particolare interesse si segnalano:

Funivia Moena-Valbona

- Durante il 2023 sono proseguiti gli incontri tecnici volti ad approfondire l'analisi della strutturazione economico-finanziari della Proposta di PPP, concernente la realizzazione e la gestione dell'impianto funiviario di Moena.
- La Proposta è stata dichiarata dalla Giunta provinciale di pubblico interesse; al progetto saranno destinati contributi pubblici fino a 8,2 €/mln. A fronte di una durata della concessione di 25 anni, si stima un valore della concessione di 47 €/mln (*oltre IVA*).

Comune di Trento – Servizio Gestione Rifiuti

- La Proposta Gestione della raccolta rifiuti omogenea e organizzata con particolare attenzione alla sostenibilità ambientale e all'elettrificazione del parco mezzi utilizzato.
- La Proposta è in corso di valutazione del NAVIP; al progetto non sono destinati contributi pubblici poiché la sostenibilità è assicurata dalla tariffa rifiuti. A fronte di una durata della concessione di 15 anni, si stima un valore della concessione di circa 435,1 €/mln (*oltre IVA*).

Sostegno all'economia reale

Sottoscritti 10 €/mln di quote del Fondo mobiliare regionale per le imprese operative nel territorio regionale

- Nel corso dell'ultimo trimestre del 2023 Cassa del Trentino - al fine di sostenere l'economia delle imprese del territorio - ha attivato l'istruttoria e la negoziazione per la sottoscrizione di **Euro 10 milioni** di quote di classe "B" del Fondo Euregio+ PMI (gestito da Euregio Plus SGR S.p.A.); l'operazione è stata poi perfezionata nei primi mesi del 2024. L'ammontare complessivo sottoscritto dai quotisti del Fondo risulta pari a 62 €/mln.
- La mission principale del Fondo è il sostegno agli investimenti, mediante la sottoscrizione mini bond o altri strumenti finanziari emessi da imprese non quotate aventi sede legale e/o operativa nella Regione Trentino - Alto Adige ed un fatturato pari o superiore a due milioni di euro; tuttavia, in caso di fatturato minore, il Fondo potrà comunque intervenire se le imprese siano parte di consorzi o reti d'impresa ovvero altre forme di collegamento e/o coordinamento di gruppi di imprese.
- Costituiscono criteri di preferenza per l'intervento del fondo imprese che: (i) siano dotate di qualificati progetti di sviluppo, a livello nazionale e internazionale, ovvero di rilancio aziendale; (ii) abbiano in essere concreti progetti di aggregazione finalizzati al proprio rafforzamento sul mercato nazionale e/o internazionale; (iii) abbiano prospettive di valorizzazione di marchi, brevetti o know-how particolari; (iv) utilizzino processi e tecnologie avanzate ed innovative.

In fase di studio l'investimento nel Fondo regionale per il turismo

- Risulta operativo nel territorio regionale il Fondo immobiliare "Euregio+ Turismo" (gestito da Euregio Plus SGR S.p.A.); l'obiettivo del Fondo è il miglioramento del livello qualitativo dell'offerta alberghiera regionale per raggiungere i livelli qualitativi delle strutture delle aree alpine concorrenti.
- Cassa del Trentino è in attesa della definizione di una specifica pipeline e di elementi di dettaglio circa l'effettiva operatività dello strumento.

«Per una PAT Solare»

Valorizzare le risorse proprie di CdT, a favore di investimenti a Km zero, cioè con dirette ricadute sul territorio provinciale

- In base alle indicazioni della Direzione Generale della PAT (ad ultimo il 18 agosto 2023) CdT - d'intesa con l'Energy manager della PAT e coinvolgendo Cassa Depositi e Prestiti - ha elaborato uno Studio di Fattibilità circa le modalità per valorizzare gli incentivi del Decreto MASE n. 414/2023 quale opportunità per avviare la transizione energetica del Trentino, al fine di incrementare la potenza fotovoltaica installata da 1,6 a 12,7 Mwp; le iniziative vanno tuttavia attivate entro il 31 dicembre 2027 (termine di validità degli incentivi).
- La disponibilità di numerosi siti PAT adeguatamente irraggiati, la possibilità di giungere a quote di autoconsumo a distanza dell'energia prodotta prossime al 95-100%, una Tariffa Premio che raddoppia il flusso di cassa (sommandosi al flusso derivante dalla vendita di energia) sono elementi che consentono di stimare l'auto-finanziabilità degli interventi con periodi di rientro contenuti. A ciò si aggiungono i rilevanti benefici ambientali, nonché l'attivazione di misure idonee a perseguire gli ambiziosi obiettivi del Programma provinciale PEA e PIAO.
- Lo SdF, concluso nei primi mesi del 2024, è stato trasmesso alla Direzione Generale della PAT.

Studio di Fattibilità sul «Fondo Rigenerazione Urbana»

Previsione di sottoscrizione da parte di CdT di circa 15 milioni

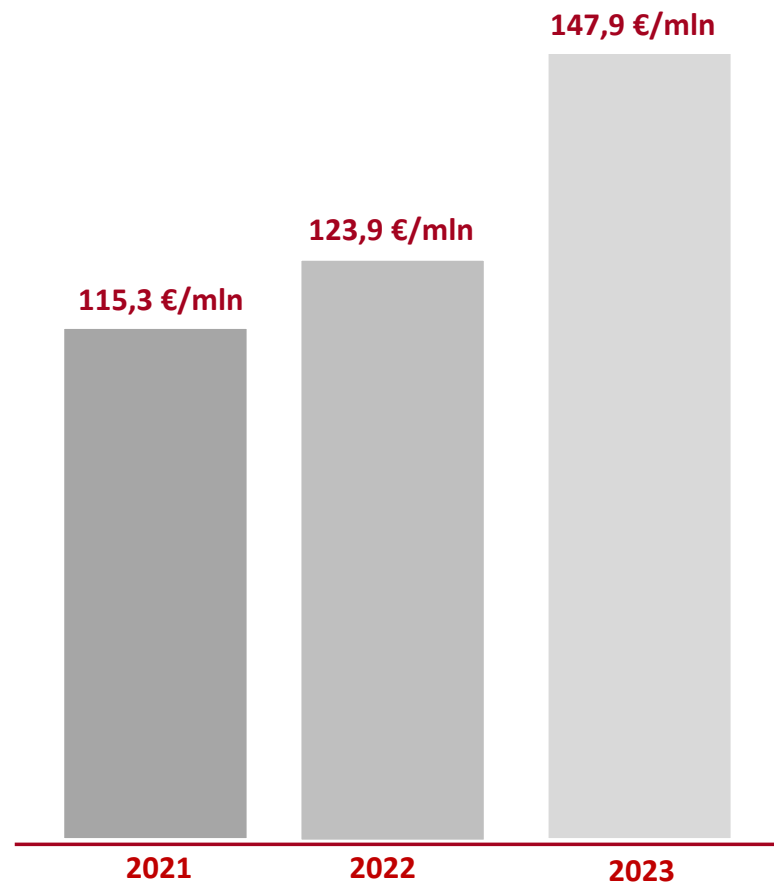
- CdT coordina il Gruppo di lavoro istituito dalla Direzione Generale della Provincia per la redazione di uno Studio di fattibilità sui profili tecnici ed economico-finanziari circa il lancio del Fondo immobiliare "Ri-Urb Trentino"; il progetto ha l'obiettivo di strutturare, promuovere e lanciare un Fondo per la rigenerazione urbana di aree prevalentemente ubicate nei Comuni di Trento e Rovereto.
- A differenza del Fondo Social Housing Trentino, attivato nel 2013 e dedicato alla realizzazione di 516 alloggi a canone moderato, Ri-Urb Trentino si caratterizzerà per un perimetro di operatività maggiore poiché comprenderà interventi nel social housing, nel senior housing e negli alloggi per studentati (la c.d. strategia delle «3 S»: Social, Student e Senior Housing). Il Fondo potrà intervenire, oltre a Trento e Rovereto, anche in altre aree del Trentino al fine di far fronte a fabbisogni sociali specifici come gli alloggi temporanei per esigenze lavorative ed il ripopolamento delle valli. L'attività ha consentito di individuare circa 30 mila mq di ex aree industriali o immobili in disuso, tutte pubbliche, con destinazione urbanistica compatibile con le finalità del progetto.
- Al Gruppo di Lavoro partecipano, oltre a Provincia e CdT, Patrimonio del Trentino, Trentino Sviluppo, Itèa, i Comuni di Trento e Rovereto, nonché Cassa Depositi e Prestiti SGR (sottoscrittori di apposito Protocollo).

2023 CdT: Bilancio – *Rafforzamento Patrimoniale*

Fitch Rating A-

Patrimonio Netto 2023: 147,9 €/mln

- Per gli interventi a supporto ai processi di sviluppo economico del territorio provinciale e per rispondere alle aspettative espresse da Fitch di una maggiore patrimonializzazione della Società, nel 2023 si è proceduto alla conversione a capitale sociale del finanziamento soci infruttifero di complessivi 25 €/mln; inoltre, è stato accantonato a riserva l'intero utile netto 2023



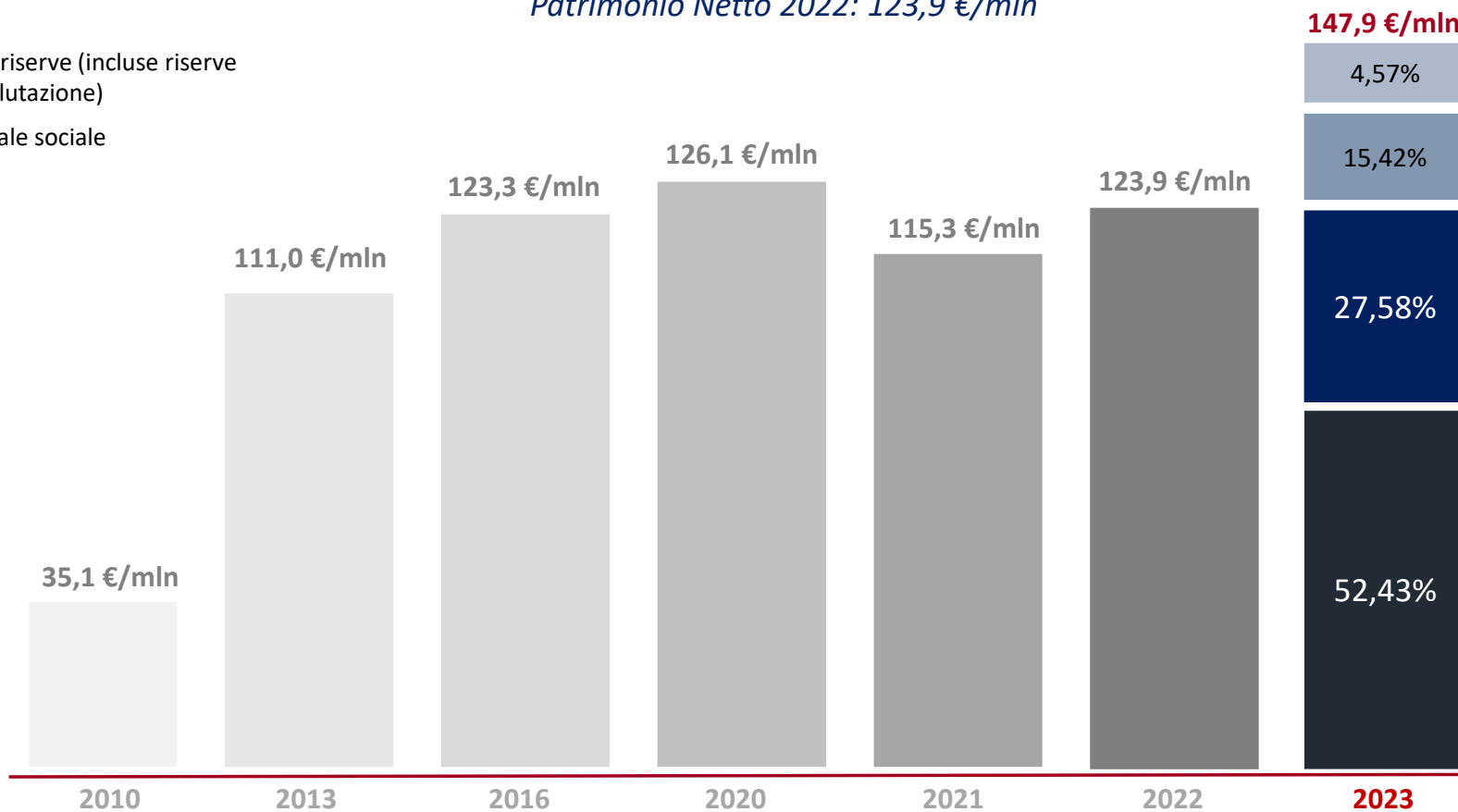
2023 CdT: Bilancio – *Patrimonio Netto*

+19,4% vs 2022

- Riserva sovrapprezzo azioni
- Utile
- Altre riserve (incluse riserve da valutazione)
- Capitale sociale

Patrimonio Netto 2023: 147,9 €/mln

Patrimonio Netto 2022: 123,9 €/mln





Focus: dati contabili

2023 CdT: Bilancio, *Stato patrimoniale*

| STATO PATRIMONIALE | 2023 | 2022 | variazioni |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| ATTIVO | | | |
| - Cassa e disponibilità liquide | 270.358.506 | 178.691.887 | 91.666.619 |
| - Attività finanziarie valutate al fv con impatto al c.e. | 25.077.305 | 24.942.155 | 135.150 |
| - Attività finanziarie valutate al fv con impatto sulla redd. comp. | 129.026.475 | 128.170.763 | 855.712 |
| - Crediti | 1.125.482.206 | 1.362.507.760 | (237.025.554) |
| - Adeguamento di valore delle att. fin. oggetto di cop. gen. | 210.064 | 63.031 | 147.033 |
| - Immobilizzazioni materiali ed immateriali | 686.925 | 70.712 | 616.213 |
| - Attività fiscali | 1.080.265 | 1.972.022 | (891.757) |
| - Attività non correnti e gruppi di Attività in via di dismissione | - | - | - |
| - Altre attività | 224.301 | 233.856 | (9.555) |
| Totale Attivo | 1.552.146.047 | 1.696.652.186 | (144.506.139) |
| PASSIVO | | | |
| - Debiti | 1.163.588.267 | 1.267.867.059 | (104.278.792) |
| - Titoli in circolazione | 238.742.629 | 303.495.345 | (64.752.716) |
| - Derivati di copertura | 169.096 | 18.460 | 150.636 |
| - Passività fiscali | 717.251 | 443.313 | 273.938 |
| - Altre passività | 679.978 | 630.822 | 49.156 |
| - Trattamento di fine rapporto | 333.786 | 270.163 | 63.623 |
| Totale Passivo | 1.404.231.007 | 1.572.725.162 | (168.494.155) |
| - Capitale | 77.555.650 | 52.555.650 | 25.000.000,00 |
| - Sovrapprezzi di emissione | 6.753.045 | 6.753.045 | - |
| - Riserve | 40.987.415 | 53.360.915 | (12.373.500) |
| - Riserve da valutazione | (189.672) | (2.271.519) | 2.081.847 |
| - Utile di esercizio | 22.808.602 | 13.528.933 | 9.279.669 |
| Totale Patrimonio Netto | 147.915.040 | 123.927.024 | 23.988.016 |

- Nel 2023 si è assistito ad un aumento delle disponibilità liquide per circa 91,7 milioni di Euro, passando da 178,7 a 270,4 milioni di Euro.
- Tale aumento dipende, principalmente, dal progressivo rientro degli investimenti in strumenti finanziari effettuati nell'ambito dell'ottimizzazione della liquidità.
- La maggior parte della variazione della voce "Crediti verso la clientela" è imputabile a:
 - -94,4 milioni di Euro di titoli di Stato valutati al costo ammortizzato acquistati nell'ambito dell'ottimizzazione della gestione della liquidità.
 - -128 milioni di Euro di crediti verso la Provincia.

2023 CdT: Bilancio, *Conto Economico*

| CONTO ECONOMICO | 2023 | 2022 | variazioni |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Margine di interesse | 30.755.499 | 20.868.923 | 9.886.576 |
| - Commissioni nette | (6.996) | (9.403) | 2.407 |
| - Dividendi | 1.788.946 | 743.101 | 1.045.845 |
| - Risultato netto dell'attività di copertura | (3.603) | 16.549 | (20.152) |
| - Risultato netto altre att.e pass. Fin. Valutate al f.v. con impatto a c.e. | 135.150 | (220.369) | 355.519 |
| Margine di intermediazione | 32.668.996 | 21.398.801 | 11.270.195 |
| - Rettifiche/riprese valore nette per rischio di credito | 887.481 | (479.648) | 1.367.129 |
| - Spese amministrative | (2.265.031) | (2.142.857) | (122.174) |
| - Rettifiche/riprese valore attività materiali e immateriali | (116.767) | (105.071) | (11.696) |
| - Altri proventi di gestione | 206.082 | 206.627 | (545) |
| Utile lordo dell'attività corrente | 31.380.761 | 18.877.852 | 12.502.909 |
| - Imposte di esercizio | (8.572.159) | (5.348.919) | (3.223.240) |
| Utile netto dell'esercizio | 22.808.602 | 13.528.933 | 9.279.669 |

- L'utile al lordo delle imposte risulta in aumento rispetto all'esercizio precedente di 12,5 milioni di euro (+66,2%), passando da 18,88 milioni di Euro a 31,38 milioni di Euro.
- L'aumento di 9,89 milioni di Euro del margine di interesse è dovuto all'aumento degli interessi attivi (+7,9 milioni di Euro) e alla diminuzione degli interessi passivi (-1,96 milioni di Euro).
- Gli interessi attivi verso banche e su strumenti finanziari in portafoglio sono aumentati di circa 13,9 milioni di Euro.