

Bilancio al 31/12/2019



## **Centro Pensioni Complementari Regionali S.p.A.**

Società soggetta alla direzione e coordinamento della Regione Autonoma Trentino Alto-Adige/Südtirol

<b>Sede Legale:</b>	Via della Rena n. 26 39100 BOLZANO (BZ)
<b>Capitale sociale:</b>	258.204.547,56 euro interamente versato
<b>Partita IVA:</b>	01657120216
<b>Codice fiscale:</b>	01657120216
<b>Iscritta al Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Bolzano</b>	n. 01657120216

## Stato patrimoniale

ATTIVO		31/12/2019	31/12/2018
<b>A)</b>	<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI:</b>		
	<b>TOTALE CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI (A)</b>		
<b>B)</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI:</b>		
	<b>I Immobilizzazioni immateriali:</b>		
	3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione	347.724	214.283
	4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.223	4.365
	5) Avviamento	0	5.600
	6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
	7) Altre	566	916
	<b>TOTALE (I)</b>	<b>352.513</b>	<b>225.164</b>
	<b>II Immobilizzazioni materiali:</b>		
	1) Terreni e fabbricati	10.090.680	10.522.502
	2) Impianti e macchinari	44.995	61.585
	3) Attrezzature industriali e commerciali	8.430	10.948
	4) Altri beni	78.388	101.223
	5) Immobilizzazioni in corso e acconti	5.266	0
	<b>TOTALE (II)</b>	<b>10.227.759</b>	<b>10.696.258</b>
	<b>III Immobilizzazioni finanziarie:</b>		
	1) Partecipazioni in		
	1A) Partecipazioni in imprese controllate	839.587	839.587
	2) Crediti		
	2D) bis Crediti verso altri	52	52
	<b>TOTALE (III)</b>	<b>839.639</b>	<b>839.639</b>
	<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>11.419.911</b>	<b>11.761.061</b>
<b>C)</b>	<b>ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
	<b>I Rimanenze:</b>		
	<b>TOTALE (I)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>II Crediti:</b>		
1) Verso Clienti – esigibili entro l'esercizio successivo	41.790	30.018
2) Verso imprese controllate – esigibili entro l'esercizio successivo	22.991	12.183
4) Verso controllanti	50.000	0
5-bis) Crediti tributari	136.248	69.601
5-ter) Imposte anticipate – esigibili entro l'esercizio successivo	706.478	759.840
5-quater) Verso altri – esigibili entro l'esercizio successivo	6.496	5.902
<b>TOTALE (II)</b>	<b>964.003</b>	<b>877.544</b>
<b>III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni finanziarie:</b>		
1) Partecipazioni in imprese controllate	3.442.309	4.235.253
4) Altre partecipazioni	228.311.279	224.376.173
<b>TOTALE (III)</b>	<b>231.753.588</b>	<b>228.611.426</b>
<b>IV Disponibilità liquide:</b>		
1) Depositi bancari e postali:	1.154.850	2.496.221
3) Depositi e valori in cassa:	331	288
<b>TOTALE (IV)</b>	<b>1.155.181</b>	<b>2.496.509</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>233.872.772</b>	<b>231.985.479</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		
Risconti passivi	74.240	77.758
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>74.240</b>	<b>77.758</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>245.366.923</b>	<b>243.824.298</b>

<b>PASSIVO</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>A)</b>	<b>PATRIMONIO NETTO:</b>		
	I Capitale	258.204.548	258.204.548
	III Riserve di rivalutazione	0	0
	IV Riserva legale	0	2.523.689
	V Riserve statutarie	0	285.154
	VI Altre riserve distintamente indicate	2.038.267	2.966.776
	Riserva ex D.Lgs. 213/98	2.038.267	2.814.690
	Riserva da avanzo di fusione	0	152.086
	VIII Utili (perdite) portati a nuovo	-16.877.377	-14.608.036
	IX Utile (perdite) dell'esercizio	1.484.603	-6.006.693
	X Riserva negativa azioni proprie in portafoglio	-2.038.267	-2.038.267
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO(A)</b>	<b>242.811.774</b>	<b>241.327.171</b>
<b>B)</b>	<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI:</b>		
	2) Per imposte, anche differite	701.139	713.943
	4) Altri	10.256	81.108
	<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>711.395</b>	<b>795.051</b>
<b>C)</b>	<b>TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>		
	<b>TOTALE TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO PER LAVORO SUBORDINATO (C)</b>	<b>220.795</b>	<b>202.109</b>
<b>D)</b>	<b>DEBITI:</b>		
	7) Debiti verso fornitori – esigibili entro l'esercizio successivo	635.387	592.544
	9) Debiti verso Imprese Controllate – esigibili entro l'esercizio successivo	28.523	28.888
	11) Debiti verso controllanti	13.000	13.000
	12) Debiti tributari – esigibili entro l'esercizio successivo	117.902	100.990
	13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale – esigibili entro l'esercizio successivo	253.826	247.134
	14) Altri debiti – esigibili entro l'esercizio successivo	375.378	343.774
	<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>1.424.016</b>	<b>1.326.330</b>
<b>E)</b>	<b>RATEI E RISCONTI</b>		
	Ratei passivi	189.018	171.048
	Risconti passivi	9.925	2.589
	<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>198.943</b>	<b>173.637</b>
	<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>245.366.923</b>	<b>243.824.298</b>

CONTO ECONOMICO		31/12/2019	31/12/2018
<b>A)</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
	1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	453.090	386.529
	5) Altri ricavi e proventi		
	a) Contributi in conto esercizio	56.946	0
	b) Altri ricavi e proventi	330.060	169.252
	<b>TOTALE VALORE DELLE PRODUZIONE</b>	<b>840.096</b>	<b>555.781</b>
<b>B)</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
	6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	15.232	22.815
	7) Per servizi	3.094.394	3.162.532
	8) Costi per godimento di beni servizi	167.075	191.262
	9) Per il personale		
	a) Salari e stipendi	2.881.896	3.095.735
	b) Oneri sociali	911.324	905.462
	c) Trattamento di fine rapporto	216.163	216.391
	e) Altri costi	1.753	40
	10) Ammortamenti e svalutazioni		
	a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	259.943	208.568
	b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	489.264	494.330
	12) Accantonamenti per rischi	2.329	3.354
	13) Altri accantonamenti	0	0
	14) Oneri diversi	66.936	55.977
	<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>8.106.309</b>	<b>8.356.466</b>
	<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>-7.266.213</b>	<b>-7.800.685</b>
<b>C)</b>	<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
	15) Proventi da partecipazioni	8.859.410	6.396.414
	16) Altri proventi finanziari		
	d) proventi finanziari diversi dai precedenti	605	1.661
	17) Interessi e altri oneri finanziari	-102	-45.568
	17-bis) Utili e perdite su cambi	-583	-1.405
	<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17+/-17 bis)</b>	<b>8.859.330</b>	<b>6.351.102</b>
<b>D)</b>	<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
	18) Rivalutazioni		
	a) di partecipazioni	640.121	196.689
	19) Svalutazioni		
	a) di partecipazioni	-708.077	-4.936.794

<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (18-19)</b>	<b>-67.956</b>	<b>-4.740.105</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)</b>	<b>1.525.161</b>	<b>-6.189.688</b>
20) Imposte sul reddito d'esercizio		
a) imposte correnti	0	0
b) imposte differite	12.804	12.804
c) imposte anticipate	-53.362	170.192
<b>TOTALE IMPOSTE (20)</b>	<b>-40.558</b>	<b>182.996</b>
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO (21)</b>	<b>1.484.603</b>	<b>-6.006.693</b>

## Rendiconto finanziario: metodo indiretto

Descrizione	Esercizio corrente	Esercizio precedente
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.484.603	-6.006.693
Imposte sul reddito	40.558	-182.996
Interessi passivi/oneri finanziari (interessi attivi/proventi finanziari)	-8.859.913	-6.352.506
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze) minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima di imposte, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cess. att.</b>	<b>-7.334.752</b>	<b>-12.542.195</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel c.c.n.		
Accantonamenti TFR	216.163	216.391
Accantonamenti ai fondi	2.329	3.354
Ammortamenti delle immobilizzazioni	749.207	702.898
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Totale rettifiche elementi non monetari	967.699	922.643
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del c.c.n.</b>	<b>-6.367.053</b>	<b>-11.619.552</b>
Variazioni del c.c.n.		
Decremento (incred.) dei crediti verso clienti	-11.772	-12.863
Incremento (decrem.) dei debiti verso fornitori	42.843	-21.490
Decremento (incred.) ratei e risconti attivi	3.518	7.327
Incremento (decrem.) ratei e risconti passivi	25.306	-11.325
Decremento (incred.) crediti verso controllanti, controllate e collegate	-60.808	-3.350
Incremento (decrem.) debiti verso controllanti, controllate e collegate	-365	-534
Altre variazioni del c.c.n.	-12.033	-197.407
Totale variazioni c.c.n.	-13.311	-239.642
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del c.c.n.</b>	<b>-6.380.364</b>	<b>-11.859.194</b>
Altre rettifiche (+/-)		
Interessi incassati (pagati)	8.859.913	6.352.506
(Imposte sul reddito pagate)	0	0
Dividendi incassati	0	0

(Pagamento TFR)	-197.477	-241.622
(Utilizzo dei fondi)	-73.182	-25.848
Totale altre rettifiche	8.589.255	6.085.036
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>2.208.891</b>	<b>-5.774.158</b>
<b>B. FLUSSI FIN. DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>		
(Immobilizzazioni materiali - Investimenti)	-20.766	-60.274
(Immobilizzazioni immateriali - Investimenti)	-387.293	-271.709
(Immobilizzazioni finanziarie - Investimenti)	0	0
(Immobilizzazioni finanziarie non immobilizz. - Investimenti)	-3.142.162	7.943.714
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>-3.550.221</b>	<b>7.611.731</b>
<b>C. FLUSSI FIN. DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Mezzi di terzi		
Altre variazioni mezzi di terzi	0	0
Mezzi propri		
Altre variazioni del patrimonio netto	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide <b>(A+B+C)</b>	-1.341.330	1.837.573
<b>Liquidità inizio esercizio</b>	<b>2.496.509</b>	<b>658.937</b>
<b>Arrotondamenti</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>
<b>Liquidità fine esercizio</b>	<b>1.155.181</b>	<b>2.496.509</b>

## Nota integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2019

### Premessa

#### Struttura e contenuto del bilancio d'esercizio

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato redatto secondo le disposizioni degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili, regolarmente tenute, ed è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla presente Nota Integrativa.

La struttura e la composizione del Bilancio di esercizio sono conformi alle modifiche stabilite dal D.Lgs.139/2015 (attuazione della direttiva 34/2013), ai nuovi principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e agli emendamenti ad essi successivamente apportati.

Sono qui fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta.

La Società non redige il bilancio consolidato ai sensi dell'art. 25 c. 1 del D.Lgs. 127/91 con la propria controllata Euregio Plus SGR S.p.A., sulla base di quanto previsto dall'art. 28 c. 2 lett. d) del D.Lgs 127/91.

#### Principi di redazione

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio sono quelli previsti dal Codice Civile, e conformi con quelli recentemente emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, con i documenti emessi dall'OIC (Organismo italiano di Contabilità) e, ove mancanti, se applicabili, facendo riferimento a quelli stabiliti dall'International Accounting Standards Board (IASB).

Le voci del presente esercizio e di quello precedente sono direttamente confrontate nello stato patrimoniale e nel conto economico.

Il presente bilancio è redatto con importi espressi in Euro.

Nel formulare il presente bilancio non si è derogato a quanto disposto dagli artt. 2423 e 2423-bis C.C.

Più precisamente:

- la valutazione delle voci è stata effettuata nella prospettiva della continuazione della Società;
- è stato rispettato il principio della prudenza. In particolare, sono stati iscritti solo utili realizzati o maturati alla data di chiusura dell'esercizio, mentre si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza anche se conosciuti successivamente alla chiusura;
- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza del periodo cui si riferisce il bilancio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- gli elementi eterogenei compresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente;
- per maggior chiarezza e in considerazione dell'esiguità di alcuni importi anche la nota integrativa è redatta in unità anziché in migliaia di euro;

- i criteri di valutazione utilizzati nella formazione del bilancio chiuso il 31/12/2019 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nella valutazione e nella continuità dei medesimi criteri.

## Criteri di valutazione (no. 1 art. 2427 C.C.)

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio di esercizio sono di seguito indicati.

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto o di produzione ai sensi dell'art. 2426 del C.C., salvo quanto sotto specificato. Il costo di acquisto o produzione viene ridotto del valore degli ammortamenti in funzione della residua possibilità di utilizzazione del bene, secondo i criteri di seguito illustrati per le singole voci.

#### 1. Software

Il conto accoglie i costi sostenuti per l'acquisto di licenze d'uso a tempo indeterminato ed i costi per l'attività di produzione di programmi informatici per uso interno. Tale voce comprende anche il software sviluppato internamente, in collaborazione con una software house esterna, per la gestione amministrativo-contabile dei fondi pensione. Il software viene ammortizzato a quote costanti in tre anni.

#### 2. Marchi

Il conto accoglie i costi sostenuti per la registrazione dei marchi della Società.

Per tali costi è stato ritenuto opportuno stimare una durata economica dell'investimento pari a dieci anni.

#### 3. Altre

Tale voce raccoglie i costi per migliorie e spese incrementative su beni di terzi presi in locazione. L'ammortamento di tali costi viene effettuato nel periodo di quattro anni che rappresenta il periodo minore tra quello di utilità futura delle spese e quello residuo della locazione.

#### 4. Avviamento

Il conto accoglie il costo sostenuto per l'acquisizione del Reparto Backoffice tramite un contratto di cessione di ramo d'azienda dalla Pensplan Invest SGR S.p.A. (ora Euregio Plus SGR S.p.A.). In base alle disposizioni transitorie del D.Lgs. 139/2015, la Società si avvale della facoltà di effettuare l'ammortamento di tale voce in un periodo di cinque anni.

### Immobilizzazioni materiali

Le attività materiali sono iscritte in bilancio al costo d'acquisto, maggiorato degli oneri accessori di diretta imputazione.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state determinate tenendo conto della residua possibilità di utilizzazione e, in particolare, dell'utilizzo, della destinazione e della durata economico-tecnica dei cespiti.

Le quote di ammortamento, rappresentative della residua possibilità di utilizzazione, non sono state modificate rispetto all'esercizio precedente. Nell'esercizio in cui il cespite viene acquisito l'ammortamento viene ridotto forfettariamente alla metà, nella convinzione che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della distribuzione temporale degli acquisti nel corso dell'esercizio.

Si ritengono ammissibili le forfetizzazioni descritte posto che l'impatto sul bilancio, rispetto al calcolo puntuale del ragguglio temporale non incide sulla rappresentazione complessivamente veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica.

In merito alla voce "Immobilizzazioni materiali", per quanto concerne la categoria degli Immobili di proprietà della Società e destinati ad essere utilizzati in modo diretto nello svolgimento dell'attività caratteristica, si specifica che la Società in deroga all'art. 2426, C.C., nell'esercizio 2008 si è avvalsa della facoltà prevista dall'art.15 del D.L. n.185/08, provvedendo a rideterminarne il valore di iscrizione secondo le specifiche prescritte dal citato provvedimento normativo. I maggior valori attribuiti ai beni immobili suindicati sono stati determinati dagli Amministratori utilizzando il criterio del valore di mercato alla data del 31 dicembre 2008, facendo riferimento ad una apposita perizia di stima predisposta da una società esperta in materia.

I valori a cui gli Immobili rivalutati sono stati iscritti nel bilancio, non risultano comunque superiori a quanto attribuibile agli Immobili stessi in funzione della loro effettiva possibilità di utilizzo nell'ambito dell'impresa.

L'ammortamento sugli immobili è stato computato sul valore rivalutato in ragione della vita utile del bene, che risulta modificato rispetto a quella dei precedenti esercizi.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni in esse iscritte sono valutate con il metodo del costo d'acquisto, e sono oggetto di svalutazione qualora il loro valore, alla data di chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente inferiore al costo di prima iscrizione. Il valore originario deve essere ripristinato al venir meno dei motivi della svalutazione.

### **Azioni proprie**

Alla data di bilancio la Società detiene azioni proprie, valutate al costo d'acquisto pari ad euro 2.038.267. A seguito delle modifiche apportate dal D.Lgs. n. 139/2015 all'art. 2357-ter del codice civile sono iscritte nel passivo attraverso la rilevazione di una "riserva negativa" di patrimonio netto.

La relativa "Riserva per azioni proprie in portafoglio", precedentemente presente in bilancio è stata stornata e riclassificata per l'importo di Euro 2.038.267 nella voce "Riserva ex D.Lgs. 213/98", ripristinando così la riserva dalla quale aveva avuto origine nell'esercizio 2000 a seguito dell'acquisto delle azioni proprie.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

La voce accoglie le attività finanziarie considerate ad utilizzo non durevole, in quanto destinate a non essere mantenute nel patrimonio dell'impresa a scopo di stabile investimento. Sono iscritti al costo d'acquisto o di sottoscrizione, ovvero se minore, al valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, considerato questo quale media aritmetica dei NAV dei titoli riferita al mese di dicembre dell'esercizio di riferimento, che si ritiene meglio rappresentativa rispetto all'ultimo prezzo dell'esercizio. Tale minor valore di realizzo non viene mantenuto nei successivi bilanci se vengono meno i motivi della rettifica effettuata.

Nel rispetto del principio di prudenza e di quello di continuità dei criteri di valutazione, si è deciso di non avvalersi della deroga proposta dal D.M. 15 luglio 2019 del Ministero dell'economia e delle finanze, che confermava anche per il 2019 quanto previsto dall'art. 20 quater della L. 136/2018, che avrebbe consentito ai soggetti che adottano i principi contabili nazionali di mantenere i medesimi valori risultanti dal bilancio precedente. Le svalutazioni rilevate nell'esercizio, che si ritiene non abbiano carattere durevole, potranno essere recuperate tramite riprese di valore negli esercizi futuri, sulla base dell'andamento del valore di mercato.

## **Crediti**

Non essendo presenti crediti a lungo termine che richiedano l'applicazione del criterio del costo ammortizzato, previsto dall'art. 2426 c.c n. 8), i crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzazione.

Tutti i crediti nonché i debiti in valuta, ove esistenti, vengono valutati al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

## **Disponibilità liquide**

La voce disponibilità liquide comprende:

- depositi in conto corrente bancario, il cui prelevamento non è soggetto a vincoli temporali;
- disponibilità liquide della cassa rappresentate da moneta nazionale, da valuta estera e da valori bollati.

La valutazione dei depositi in conto corrente bancario e della disponibilità liquida in moneta nazionale e valori bollati è stata effettuata al valore nominale, mentre quella in valuta estera è avvenuta sulla base del cambio corrente alla data del bilancio.

## **Ratei e risconti**

Nella voce ratei e risconti sono iscritti i ricavi ed i costi di competenza dell'esercizio che verranno conseguiti o sostenuti in esercizi successivi e quelli conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza d'esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi.

## **Fondi per rischi ed oneri**

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono destinati soltanto a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

In presenza dei presupposti previsti dall'OIC 25 - così come appresso evidenziato - sono state rilevate, nel rispetto della competenza economica, le imposte anticipate riferibili a differenze temporanee tra risultato civilistico ed imponibile fiscale.

## **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Rappresenta l'effettiva indennità maturata verso i dipendenti in conformità alle norme di legge, ai contratti di lavoro vigenti e a quelli integrativi aziendali.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti della Società alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data. L'ammontare del fondo è al netto delle quote trasferite a favore di fondi di previdenza complementare.

Tale passività è soggetta a rivalutazione come previsto dalla normativa vigente (art. 2120 del Codice Civile).

## **Debiti**

Non essendo presenti debiti a lungo termine che richiedano l'applicazione del criterio del costo ammortizzato, previsto dall'art. 2426 c.c n. 8), i debiti sono iscritti al loro valore nominale.

## **Costi e Ricavi**

I costi e i ricavi sono determinati secondo il principio della competenza economica.

## **Imposte sul reddito**

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale e sono esposte, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, nella voce debiti tributari nel caso risulti un debito netto e nella voce crediti tributari nel caso risulti un credito netto.

In caso di differenze temporanee tra le valutazioni civilistiche e fiscali, viene iscritta la connessa fiscalità differita. Così come previsto dal principio contabile n. 25 le imposte anticipate, nel rispetto del principio della prudenza, sono iscritte solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Eventuali variazioni di stima (comprese le variazioni di aliquota) vengono allocate tra le imposte a carico dell'esercizio. Ai fini dello stanziamento delle imposte differite e anticipate si sono prese a riferimento l'aliquota IRES stabilita nella misura proporzionale del 24% a partire dall'esercizio 2017, nonché quella IRAP fissata in misura pari al 2,68%, tenendo conto anche delle agevolazioni provinciali in materia IRAP.

Di seguito vengono riportate le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c., si specifica che i punti non trattati non sono stati inseriti per mancanza del caso specifico all'interno delle voci di bilancio dell'esercizio.

## Movimenti intervenuti e composizione delle immobilizzazioni (no. 2 art. 2427 C.C.)

Nelle seguenti tabelle vengono esposti i movimenti intervenuti nella consistenza delle immobilizzazioni immateriali e materiali.

### Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	Diritti di brevetto e di utilizz.opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzaz. immateriali in corso e acconti	Altre immo- bilizzaz. immateriali	Totale immo- bilizzaz. immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo storico	7.777.017	22.880	28.000		223.057	<b>8.050.954</b>
Rivalutazioni						
Fondo ammortamento iniziale	7.562.735	18.515	22.400		222.141	<b>7.825.791</b>
Svalutazioni esercizi precedenti						
<b>Saldo a inizio esercizio</b>	<b>214.282</b>	<b>4.365</b>	<b>5.600</b>		<b>916</b>	<b>225.163</b>
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
Incrementi per acquisizioni dell'esercizio	386.164	1.129				<b>387.293</b>
Riclassifiche +/-						
Cessioni/decrementi dell'es. (Costo storico)						
Cessioni/decrementi dell'es. (F.do amm.to)						
Rivalutazioni eff. nell'esercizio						
Ammortamenti dell'esercizio	252.722	1.271	5.600		350	<b>259.943</b>

Svalutazioni dell'esercizio						
Altre variazioni						
<b>Totale variazioni</b>	<b>133.442</b>	<b>-142</b>	<b>-5.600</b>		<b>-350</b>	<b>127.350</b>
<b>Valori di fine esercizio</b>						
Costo storico	8.163.181	24.009	28.000		223.057	<b>8.438.247</b>
Rivalutazioni						
Fondo ammortamento finale	7.815.457	19.786	28.000		222.491	<b>8.085.734</b>
Svalutazioni esercizi precedenti						
<b>Valore finale di bilancio</b>	<b>347.724</b>	<b>4.223</b>			<b>566</b>	<b>352.513</b>

#### Immobilizzazioni materiali

Descrizione	Terreni e fabbricati (*)	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre imm. materiali	Immobilizz. in corso e acconti	Totale immobil. materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo storico	12.637.680	186.591	70.761	1.656.857		14.551.889
Rivalutazioni esercizi precedenti	3.107.875					3.107.875
Fondo ammortamento iniziale	5.223.053	125.006	59.813	1.555.634		6.963.506
Svalutazioni esercizi precedenti						
<b>Saldo a inizio esercizio</b>	<b>10.522.502</b>	<b>61.585</b>	<b>10.948</b>	<b>101.223</b>		<b>10.696.258</b>
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						

Acquisizioni dell'esercizio				15.500	5.266	20.766
Trasferimenti da altra voce						
Trasferimenti ad altra voce						
Cessioni/decrementi dell'es.: Costo storico			525	87.699		88.224
Cessioni/decrementi dell'es.: F.do amm.to			525	87.699		88.224
Rivalutazioni dell'esercizio						
Ammortamenti dell'esercizio	431.822	16.590	2.517	38.335		489.264
Svalutazioni dell'esercizio						
Altre variazioni						
<b>Totale variazioni</b>	<b>-431.822</b>	<b>-16.590</b>	<b>-2.517</b>	<b>-22.835</b>		<b>-473.764</b>
<b>Valori di fine esercizio</b>						
Costo storico	12.637.680	186.591	70.236	1.584.658	5.266	14.484.431
Rivalutazioni	3.107.875					3.107.875
Fondo ammortamento finale	5.654.875	141.596	61.805	1.506.270		7.364.546
Svalutazioni						
<b>Valore finale di bilancio</b>	<b>10.090.680</b>	<b>44.995</b>	<b>8.430</b>	<b>78.388</b>	<b>5.266</b>	<b>10.227.759</b>

(\*) In ottemperanza alle disposizioni di cui alla Legge 19 gennaio 2009, n. 2, di conversione al D.L. 185/2008, nell'esercizio 2008 sono stati rivalutati i fabbricati strumentali per un importo di euro 3.107.875, aumentando il costo storico di euro 1.599.723 e riducendo il fondo ammortamento di euro 1.508.152.

## Ammortamento dei beni materiali

Le quote d'ammortamento, determinate per l'esercizio 2019 ai sensi dell'art. 2426, n. 2 del codice civile, sono risultate pari alle seguenti aliquote:

Categoria	Percentuale
1. Fabbricati	3%
2. Impianti generici e macchinari	15%
3. Impianti di telecomunicazione	20%
4. Mobili d'ufficio	12%
5. Arredamento	15%
6. Macchine elettroniche	20%
7. Elaboratori dati	20%
8. Attrezzatura	15%
9. Telefoni cellulari	20%

Di seguito viene riportato il dettaglio degli immobili di proprietà della Società, con il relativo valore contabile al netto dei fondi di ammortamento:

Città	Indirizzo	Valore al 31/12/2018	Incrementi 2019	Ammortamento 2019	Terreno scorp.DL 223/06	Valore al 31/12/2019
Bolzano	Via della Rena 26	3.659.177	0	156.679	944.393	4.446.891
Bolzano	Via della Mostra 11/13	4.715.167	0	240.612	200.335	4.674.890
Bolzano	Via dei Vanga 21	114.748	0	4.917	31.772	141.603
Trento	Piazza delle Erbe 2	691.396	0	29.614	165.514	827.296
<b>Totale</b>		<b>9.180.488</b>	<b>0</b>	<b>431.822</b>	<b>1.342.014</b>	<b>10.090.680</b>

Si segnala che dopo la rivalutazione di alcuni immobili effettuata ex. D.L. n. 185/08, la Società non si è più avvalsa delle facoltà previste dalle successive disposizioni in materia di rivalutazione dei beni d'impresa, né si è proceduto con il riallineamento dei valori civili e fiscali degli immobili rivalutati ai soli fini civilistici nel 2008.

## Altre voci dell'attivo (no. 4 art. 2427 C.C.)

### Immobilizzazioni finanziarie

Con la delibera n. 275 del 15/11/2017 la Regione Autonoma Trentino – Alto Adige/Südtirol ha approvato la rideterminazione delle partecipazioni della Pensplan Centrum S.p.A. nella PensPlan Invest SGR S.p.A., dal 25/09/2019 ridenominata Euregio Plus SGR S.p.A., e la sua conseguente trasformazione in società "in house". A seguito di tale progetto la partecipazione di Pensplan Centrum S.p.A. iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie è stata ridotta al 10%, per un importo pari a euro 839.587. Nel corso del 2019 è stata perfezionata la cessione delle quote alla Provincia Autonoma di Bolzano, ora in possesso del 45% del pacchetto azionario, mentre è ancora in via di definizione la cessione delle quote alla Provincia Autonoma di Trento, attualmente proprietaria del 4% delle quote sociali.

Inoltre rientrano tra le immobilizzazioni finanziarie i crediti per cauzioni versate a fornitori per euro 52.

## Partecipazioni in imprese controllate e collegate (no. 5 art. 2427 C.C.)

### Partecipazioni classificate tra le immobilizzazioni finanziarie

La seguente tabella illustra la situazione delle partecipazioni detenute in imprese controllate e classificate tra le immobilizzazioni finanziarie.

Denominazione	Città o Stato	Capitale sociale	Utile (perdita) al 31/12/2019	Patrimonio netto	Costo storico quota capitale posseduta (10%) <sup>(1)</sup>	Svalutazione	Valore a bilancio
Euregio Plus SGR S.p.A.	Bolzano	9.868.500	339.129	8.569.997	839.588	0	839.588

<sup>(1)</sup> La Società possiede inoltre quote pari al 41% del capitale sociale e iscritte tra partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni, per una partecipazione complessiva pari al 51%.

La seguente tabella fornisce i dati necessari per poter raffrontare il valore al costo delle partecipazioni con il valore corrispondente alla frazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio dell'impresa partecipata..

Partecipazioni	Chiusura bilancio	Quota posseduta (%)	Patrimonio netto rapporto alla quota posseduta (A)	Valore a bilancio (B)	Differenza (C) (C=A-B)
Euregio Plus SGR S.p.A.	31/12/2019	10,00%	857.000	839.588	17.412

## Variazione e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Viene evidenziata la composizione e la variazione dei crediti presenti nell'attivo circolante. Il saldo è costituito da crediti tutti esigibili entro 12 mesi.

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro 12 mesi
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	30.018	11.772	41.790	41.790
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	12.183	10.808	22.991	22.991
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	0	50.000	50.000	50.000
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	69.601	66.647	136.248	136.248
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	759.840	-53.362	706.478	
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	5.902	594	6.496	6.496
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>877.544</b>	<b>86.459</b>	<b>964.003</b>	<b>257.525</b>

Di seguito viene riportata la composizione delle voci di credito:

### Crediti verso clienti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Crediti verso clienti	0	0	0
Fatture da emettere	30.018	41.790	11.772
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>30.018</b>	<b>41.790</b>	<b>11.772</b>

### Crediti tributari

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Ritenute subite	0	0	0
Crediti IRES	55.471	136.248	80.777
Crediti IVA	13.538	0	-13.538
Altri crediti tributari	592	0	-592
<b>Totale</b>	<b>69.601</b>	<b>136.248</b>	<b>66.647</b>

## Altri crediti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Crediti verso altri esig. entro esercizio	5.902	6.496	594
Altri crediti	5.902	6.496	594
b) Crediti verso altri esig. oltre esercizio	0	0	0
<b>Totale altri crediti</b>	<b>5.902</b>	<b>6.496</b>	<b>594</b>

## Partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni

Relativamente alla voce in questione di seguito è riportata l'analisi della composizione e delle variazioni intervenute nell'esercizio, nonché la differenza tra costo d'acquisto e costi correnti alla chiusura dell'esercizio per categorie di titoli ai sensi dell'art. 2426, comma 10, del codice civile.

Tipologia dei titoli	Rimanenze iniziali	Acquisti regolati e/o riclassificazione	Vendite regolate	Svalutazione effettuata nell'esercizio	Differenze da cambi	Ripristino valore	Rimanenze finali
					Positivi-		
					Negativi		
Quote OICVM diritto estero	79.625.136	84.191.281	-79.625.136	-608.134	0	0	83.583.147
Quote OICVM diritto italiano	123.552.050	77.951.997	-78.515.081	-99.943		640.121	123.529.144
Quote di FIA riservati	21.198.988	0	0	0	0	0	21.198.988
Partecipazioni in imprese controllate	4.235.253	0	-792.944	0	0	0	3.442.309
<b>Totale</b>	<b>228.611.427</b>	<b>162.143.278</b>	<b>-158.933.161</b>	<b>-708.077</b>	<b>0</b>	<b>640.121</b>	<b>231.753.588</b>

La differenza cumulata tra costi d'acquisto e valori correnti al lordo delle differenze di cambio viene invece di seguito riportata in forma tabellare (si ricorda che, in base al principio contabile OIC n. 21, sono state iscritte a bilancio solamente le differenze negative):

Tipologia titoli	Diff. positiva valori correnti	Diff. negativa valori correnti
Quote OICVM diritto estero	0	608.134
Quote OICVM diritto italiano	3.845.260	99.943
Quote di FIA riservati	534.970	0
Partecipazioni in imprese controllate	0	0
<b>Totale</b>	<b>4.380.230</b>	<b>708.077</b>

La voce "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni" accoglie:

1. quote della società controllata "PPInvest Sicav SIF" per un controvalore di euro 83.583.147, che costituiscono al 31 dicembre 2019 una partecipazione pari al 100,00% del capitale della SIF. Nel presente esercizio, sulla base di quanto stabilito dall'art. 2426 comma 1 n. 9 c.c., è stata effettuata una svalutazione per euro 608.134. Nel rispetto del principio di prudenza e di quello di continuità dei criteri di valutazione, si è deciso di non avvalersi della deroga proposta dal D.M. 15 luglio 2019 del Ministero dell'economia e delle finanze, che confermava anche per il 2019 quanto previsto dall'art. 20 quater della L. 17 dicembre 2018 n. 136, che avrebbe consentito ai soggetti che adottano i principi contabili nazionali di mantenere i medesimi valori risultanti dal bilancio precedente. Tale svalutazione, che si ritiene non abbia carattere durevole, potrà essere recuperata tramite riprese di valore negli esercizi futuri, sulla base dell'andamento del valore di mercato;
2. quote della società controllata "2P Invest Multi Asset" per un controvalore di euro 123.529.144, che costituiscono al 31 dicembre 2019 una partecipazione pari al 65,18% del capitale della società. Nel presente esercizio, sulla base di quanto stabilito dall'art. 2426 comma 1 n. 9 c.c., per i 4 comparti di investimento sono stati effettuati riprese di valore per euro 640.121 ed una svalutazione per euro 99.943;
3. quote del FIA riservato ad investitori istituzionali "Euregio MiniBond" per un controvalore di euro 21.198.988, che costituiscono al 31 dicembre 2019 una partecipazione pari al 30,29% del capitale del Fondo. Tale Fondo, istituito in base a quanto previsto dal "Decreto sviluppo" 83/2012, è finalizzato a creare una forma di finanziamento complementare per le PMI non quotate della Regione Trentino - Alto Adige/Südtirol attraverso l'emissione di titoli di debito.
4. azioni della società controllata Euregio Plus SGR S.p.A. per un controvalore di euro 3.442.309, che costituiscono al 31 dicembre 2019 una partecipazione pari al 40,44% del capitale sociale. Nel presente esercizio, in parziale attuazione della delibera n. 275 del 15/11/2017 della Regione Autonoma Trentino – Alto Adige/Südtirol sulla rideterminazione delle partecipazioni nella Euregio Plus SGR S.p.A., Pensplan Centrum S.p.A. ha ceduto una quota del 9,44% della partecipazione alla Provincia Autonoma di Bolzano, per un importo pari a euro 792.944, ad un valore unitario di euro 4,39 per azione, individuato con la perizia di stima effettuata in data 29 maggio 2018 dalla società Baker Tilly Revisa S.p.A..

Tali interessenze vengono classificate nell'attivo circolante in considerazione dell'intenzione della Società di procedere al relativo parziale smobilizzo nel breve termine.

## Disponibilità liquide

La voce, che ammonta al 31 dicembre 2019 ad euro 1.155.181 e fa rilevare un decremento pari ad euro 1.341.328 rispetto al precedente esercizio riconducibile all'operatività aziendale, è composta per euro 1.154.850 da conti correnti ordinari accesi presso primari Istituti di credito e per euro 331 da valori in cassa. Per maggiori informazioni in merito alle dinamiche che hanno interessato le disponibilità liquide, si rimanda al rendiconto finanziario della Società.

## Ratei e risconti attivi (no. 7 art. 2427 C.C.)

Relativamente alla voce ratei e risconti attivi in questione di seguito è riportata l'analisi della composizione:

Ratei e risconti attivi	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Risconti attivi	74.240	77.758
Ratei attivi	0	0
<b>Totale</b>	<b>74.240</b>	<b>77.758</b>

I risconti attivi sono così rappresentati:

Risconti attivi	Saldo al 31/12/2019
Telefonia mobile	629
Compensi OdV	4.880
Spese immobile Regione	11.318
Spese condominiali	2.668
Spese per manutenzione	341
Costi per software	48.294
Spese per servizi	635
Spese pubblicità	2.186
Registrazione domini	264
Abbonamenti	2.933
Quote associative	92
<b>Totale</b>	<b>74.240</b>

## Analisi delle variazioni nelle voci di patrimonio netto (no. 7-bis art. 2427 C.C.)

Voci di bilancio	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	258.204.548							258.204.548
Riserva di rivalutazione	0							0
Riserva legale	2.523.689				2.523.689			0
Riserve statutarie	285.154				285.154			0
Riserva ex D.Lgs. 213/98	2.814.690				776.423			2.038.267
Riserva avanzo di fusione	152.086				152.086			0
<b>Totale altre riserve</b>	<b>2.966.776</b>				<b>928.509</b>			<b>2.038.267</b>
Utili (perdite) portati a nuovo	-14.608.036		-2.269.341					-16.877.377
Utile (perdita) dell'esercizio in corso	-6.006.693		6.006.693				1.484.603	1.484.603
Riserva negativa azioni proprie in portafoglio	-2.038.267							-2.038.267
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>241.327.171</b>							<b>242.811.774</b>

## Altre riserve di patrimonio netto (no. 7-bis art. 2427 C.C.)

Le "Altre riserve" classificate nella voce VI del patrimonio netto comprendono le seguenti voci:

1. "Riserva ex D.Lgs. 213/98": tale riserva è stata costituita a seguito della conversione in euro del capitale sociale come da verbale dell'Assemblea straordinaria dei Soci del 20/03/2000. In particolare a seguito dell'attribuzione del valore nominale delle azioni per effetto del citato D.Lgs. 213/98 è derivato un minor valore. La differenza tra il valore originario ed il "nuovo valore" di ciascuna azione è stato imputato alla riserva in oggetto. Una parte della riserva (pari ad euro 2.038.267) è stata utilizzata durante l'esercizio 2000 per costituire la riserva indisponibile per azioni proprie in portafoglio, in concomitanza all'acquisto di azioni proprie. A seguito delle disposizioni contenute nel D.Lgs. 139/2015 si è provveduto al suo ripristino stornando e riclassificando la "Riserva per azioni proprie in portafoglio". Nel corso del presente esercizio una parte della riserva, pari a euro 776.423 è stata portata in diminuzione della perdita d'esercizio, come disposto dall'Assemblea dei Soci del 14/05/2019.
2. La "Riserva da avanzo di fusione", che risultava iscritta in bilancio a seguito della fusione per incorporazione avvenuta con Pensplan Service S.p.A. nell'esercizio 2011, è stata completamente utilizzata nel corso del presente esercizio in diminuzione della perdita d'esercizio, come disposto dall'Assemblea dei Soci del 14/05/2019.

## Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto (no. 7-bis art. 2427 C.C.)

Nel prospetto di seguito riportato viene fornita l'analisi del patrimonio netto sotto i profili della disponibilità e della distribuibilità.

Natura e descrizione	Importo	Origine/ natura	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
<b>Capitale</b>	258.204.548	C				
<b>Riserva di rivalutazione</b>	0	U	A, B	0		
<b>Riserva legale</b>	0	U	B		2.523.689	
<b>Riserve statutarie</b>	0	U	A, B	0	285.154	
<b>Altre riserve</b>						
<b>Riserva ex D.Lgs. 213/98</b>	2.038.267	C	A, B	0	776.423	
<b>Riserva avanzo di fusione</b>	0	C	A, B	0	152.086	
<b>Totale altre riserve</b>	2.038.267	C		0	928.509	
<b>Utili (perdite) portati a nuovo</b>	-16.877.377					
<b>Riserva negativa azioni proprie</b>	-2.038.267					
<b>Totale</b>	<b>241.327.171</b>			<b>0</b>	<b>3.737.352</b>	
<b>Quota non distribuibile</b>				0		
<b>Residua quota distribuibile</b>				0		

Legenda colonna "Origine/natura":

C = Riserva di capitale;

U = Riserva di utili.

Legenda colonna "Possibilità di utilizzazione":

A = per aumento di capitale;

B = per copertura perdite;

C = per distribuzione ai soci

Nell'esercizio 2009 la riserva di rivalutazione, creata ex art. 15 del D.L. 185/08 a seguito della rivalutazione civilistica degli immobili, è stata completamente utilizzata a parziale copertura della perdita dell'esercizio 2008, per un importo pari a euro 2.147.542. La Società avrà l'obbligo di reintegro o riduzione della medesima riserva in caso di futura distribuzione di dividendi.

L'Assemblea dei Soci del 14/05/2019 inoltre ha disposto la copertura parziale della perdita dell'esercizio 2018 (euro 6.006.693) tramite l'utilizzo delle seguenti riserve disponibili: riserva legale (euro 2.523.689), riserva statutaria euro 285.154), riserva da avanzo di fusione (euro 152.086) e riserva ex D.Lgs. 213/98 (euro 776.423),, per un totale complessivo di euro 3.737.352.

## Altri fondi per rischi e oneri (no. 7 art. 2427 C.C.)

La voce B) 4) "Altri fondi" al termine dell'esercizio 2019 ammonta a euro 10.256 (pari al Fondo di garanzia Profi). Di seguito ne vengono esaminati la composizione e gli scostamenti rispetto all'esercizio precedente.

### Fondo garanzia Profi

In data 14/01/2009 la Società ha stipulato una convenzione con la controllata PensPlan Invest SGR S.p.A. (ora Euregio Plus SGR S.p.A.) avente ad oggetto la garanzia del capitale e di un versamento minimo

riconosciuta agli aderenti al Fondo Pensione Aperto Regionale TFR, trasferiti a seguito della fusione per incorporazione nel Fondo Pensione Aperto Pensplan Profi. Tale convenzione prevede che al verificarsi di determinati eventi stabiliti nel regolamento del fondo incorporato, la Società riconosca la suddetta garanzia. In particolare l'importo minimo garantito è pari alla somma rivalutata su base annua in base al coefficiente di rivalutazione del TFR di cui all'art. 2120 del c.c. al netto dell'imposta sostitutiva, dei contributi versati per i singoli aderenti, ridotto di eventuali riscatti parziali e anticipazioni. Il fondo a fine esercizio è pari ad euro 10.256.

### Fondo oneri futuri

A seguito di un audit svolto dalla Commissione Europea sul programma 2007-2013 del Fondo Sociale Europeo della Provincia di Bolzano, era stata paventata la possibile inammissibilità di un contributo richiesto da Pensplan Service S.p.A., fusa per incorporazione con Pensplan Centrum S.p.A., e ricevuto dalla Società nell'anno 2013 per un progetto di "miglioramento della qualità del servizio rivolto ai lavoratori aderenti ai fondi pensione locali attraverso l'innovazione della gestione dei processi aziendali "

Per far fronte alla probabile restituzione di tale contributo, nell'esercizio 2016 si era ritenuto opportuno effettuare un accantonamento per oneri futuri per un importo pari a 73.088 euro.

In data 13/06/2019 la Provincia Autonoma di Bolzano, dopo che la Regione Trentino Alto Adige/Südtirol aveva ritenuto il progetto di Pensplan di evidente interesse pubblico, ha comunicato la definitiva chiusura della pratica. Si è quindi provveduto allo storno dell'importo accantonato, per cui il Fondo per oneri futuri al termine dell'esercizio 2019 risulta azzerato.

### Fondo per imposte differite (no. 7 art. 2427 C.C.)

La Società, in occasione della rivalutazione di alcuni immobili effettuata ex. D.L. n. 185/08 nel corso dell'esercizio 2008, non si è avvalsa della facoltà di riconoscere i valori degli immobili rivalutati in bilancio anche dal punto di vista fiscale. Considerando che il maggior valore civilistico espresso nel bilancio 2008 a seguito dell'operazione sopra descritta non ha rilevanza fiscale e che i relativi maggiori ammortamenti contabilizzati a partire dal 2009 non saranno quindi deducibili fiscalmente, sono state iscritte nel bilancio 2008 le correlate imposte differite, pari al 30,9% del totale della rivalutazione. Le imposte differite sono state rilevate nel bilancio 2008 a rettifica della riserva di rivalutazione in quanto la differenza deriva da un'operazione che ha interessato direttamente il patrimonio netto senza transitare per il conto economico.

L'importo iniziale del fondo è stato adeguato nell'esercizio 2016 prendendo a riferimento l'aliquota IRES stabilita nella misura proporzionale del 24% (in vigore a partire dal 01/01/2017), nonché quella IRAP fissata in misura pari al 2,68%, tenendo conto anche delle agevolazioni provinciali in materia di IRAP.

Nel presente bilancio il fondo per le imposte passive differite è stato adeguato in ragione dell'ammontare delle imposte IRES/IRAP relative al maggior ammortamento civilistico 2019 di euro 47.992, cioè per un importo pari a euro 12.804.

La seguente tabella evidenzia la variazione del **fondo per imposte differite sulla rivalutazione immobili ex. D.L. 185/08**:

Fondo imposte differite	Importo
Importo iniziale	713.943
Aumenti	0
Diminuzioni (storno quota 2019)	12.804
<b>Totale</b>	<b>701.139</b>

La voce “B) 2) fondo per imposte, anche differite”, ammonta quindi al termine dell’esercizio 2019 a complessivi euro 701.139; questo fondo verrà sciolto in ragione degli ammortamenti relativi al valore rivalutato.

### Fondo trattamento fine rapporto lavoratori dipendenti (no. 7 art. 2427 C.C.)

La seguente tabella contiene l’analisi delle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato. L’ammontare di questo debito, in ottemperanza alla vigente normativa, corrisponde a quello delle indennità da pagare ai dipendenti in caso di cessazione del rapporto di lavoro alla data di chiusura del bilancio.

<b>Saldo all'inizio dell'esercizio</b>	<b>202.109</b>
Rivalutazione TFR	3.453
TFR lordo maturato anno in corso	212.578
Indennità liquidate	-17.758
Accantonamento dell'esercizio a fondo pensione complementare	-175.953
Contributi fondo solidarietà	-3.047
Imposta sostitutiva	-587
<b>Saldo TFR alla fine dell'esercizio</b>	<b>220.795</b>

### Debiti

Di seguito si riporta la movimentazione relativa ai debiti:

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro 12 mesi
Debiti verso fornitori	592.544	42.843	635.387	635.387
Debiti verso società controllate	28.888	-365	28.523	28.523
Debiti verso controllante	13.000		13.000	13.000
Debiti tributari	100.990	16.912	117.902	117.902
Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale	247.134	6.692	253.826	253.826
Altri debiti	356.774	18.604	375.378	375.378
<b>Totale debiti</b>	<b>1.339.330</b>	<b>84.686</b>	<b>1.424.016</b>	<b>1.424.016</b>

La voce “debiti verso società controllate” raccoglie i debiti a breve durata verso la società controllata Euregio Plus SGR S.p.A. per un importo di euro 28.523.

Di seguito si forniscono la composizione delle voci di debito e la variazione rispetto al precedente esercizio.

### Debiti verso fornitori

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Debiti v/fornitori entro l'esercizio	592.544	635.387	42.843
Fornitori entro esercizio:	175.133	210.471	35.338
Fatture da ricevere entro esercizio:	417.411	424.916	7.505
b) Debiti v/fornitori oltre l'esercizio	0	0	0
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>592.544</b>	<b>635.387</b>	<b>42.843</b>

### Debiti tributari

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Erario c.to IVA	0	16.815	16.815
Erario c.to ritenute altro	100.990	101.087	97
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>100.990</b>	<b>117.902</b>	<b>16.912</b>

### Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Debito verso Inps	174.913	180.511	5.598
Debiti verso Inail	722	0	-722
Altri debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	71.499	73.315	1.816
<b>Totale debiti previd. e assicurativi</b>	<b>247.134</b>	<b>253.826</b>	<b>6.692</b>

### Altri debiti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Altri debiti entro l'esercizio	356.774	375.378	18.604
Debiti verso dipendenti/assimilati	165.418	180.422	15.004
Debiti verso amministratori e sindaci	811	1.058	247
Altri debiti:	190.545	193.898	3.353
<b>Totale Altri debiti</b>	<b>356.774</b>	<b>375.378</b>	<b>18.604</b>

## Ratei e risconti passivi (no. 7 art. 2427 C.C.)

Di seguito è riportata l'analisi della composizione dei ratei e risconti passivi, calcolati in base al principio della competenza economica:

Ratei e risconti passivi	Saldo al 31/12/2018	Variazione nell'esercizio	Saldo al 31/12/2019
<b>Ratei passivi</b>	171.048	17.970	189.018
<b>Risconti passivi</b>			
Per ricavo affitto locali	2.589	7.336	9.925
<b>Totale</b>	<b>173.637</b>	<b>25.306</b>	<b>198.943</b>

I ratei passivi sono così rappresentati:

Ratei passivi	Saldo al 31/12/2019
Costi del personale (14esima mensilità)	133.815
Manutenzione software	27.996
Locazioni stampanti	2.665
Buoni pasto dipendenti	6.422
Costi per outsourcing informatico	11.553
Servizi visite mediche dipendenti	444
Manutenzione beni propri	3.324
Altre spese per servizi e utenze	2.799
<b>Totale</b>	<b>189.018</b>

## Conto economico

### Ripartizione dei ricavi secondo categorie di attività (no. 10 e no. 11 art. 2427 C.C.)

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
Ricavi per prestazioni	386.529	453.090	66.561	17,22
Altri ricavi e proventi	169.252	387.006	217.754	128,66
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>555.781</b>	<b>840.096</b>	<b>284.315</b>	
Ricavi da OICVM diritto estero	6.184.724	4.566.145	-1.618.579	-26,17
Ricavi da OICVM diritto italiano	0	3.984.919	3.984.919	-
Quote di FIA riservati	211.690	308.346	96.656	45,66
<b>Totale ricavi da partecipazioni</b>	<b>6.396.414</b>	<b>8.859.410</b>	<b>2.462.996</b>	
Interessi bancari attivi	1.660	605	-1.055	-63,55
Utili su cambi	187	170	-17	-9,09
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>1.847</b>	<b>775</b>	<b>-1.072</b>	
<b>Totale</b>	<b>6.954.042</b>	<b>9.700.281</b>	<b>2.746.239</b>	

Come si evince dalla tabella sopra riportata, i ricavi principali derivano dalla gestione finanziaria.

Nella voce "Ricavi per prestazioni" e Altri ricavi" sono ricompresi ricavi residuali di seguito dettagliati.

La voce "ricavi per prestazioni" registra il corrispettivo che viene fatturato ai fondi convenzionati per i servizi resi a tutti gli aderenti non rientranti fra quelli previsti dall'art. 3 del Decreto del Presidente della Regione n. 75 del 7/10/2015 (c.d. "aderenti fuori Regione). Si rammenta infatti che, ai sensi della Legge Regionale n. 3 del 27/02/97 la Società fornisce gratuitamente i servizi amministrativo-contabili a quattro fondi pensione, ai soli soggetti residenti in Regione. Tale voce ammonta ad euro 453.090, superiore di euro 66.561 rispetto all'esercizio precedente.

La voce altri ricavi e proventi ammonta ad euro 387.006, superiore di euro 217.754 rispetto all'esercizio precedente. Compongono principalmente tale saldo:

- i canoni di affitto riferiti ai contratti stipulati con Euregio Plus SGR S.p.A. per la locazione dell'immobile di Via della Mostra a Bolzano, pari ad euro 87.496, e con il Fondo Pensione Laborfonds per la locazione degli immobili di Piazza delle Erbe a Trento e di Via dei Vanga a Bolzano, pari ad euro 31.221, ed il riaddebito degli oneri accessori previsti dagli stessi contratti, pari ad euro 16.951;
- il rimborso per il distacco di personale presso la Euregio Plus SGR S.p.A., pari a euro 34.086;
- il credito d'imposta per gli investimenti pubblicitari incrementali su quotidiani, periodici e sulle emittenti televisive e radiofoniche locali, istituito dall'art. 57-bis del D.L. 50/17, pari a euro 6.946;
- il contributo erogato con la delibera 224/2019 della Giunta Regionale del Trentino Alto Adige/Südtirol per il finanziamento di studi di fattibilità finalizzati alla realizzazione di progetti in materia di welfare complementare regionale, pari a euro 50.000;
- lo storno del Fondo oneri futuri a seguito della comunicazione della Provincia di Bolzano del 13/06/2019 che riteneva ammissibile il contributo FSE ricevuto nel 2013 dalla Pensplan Service S.p.A., pari a euro 73.088;

- l'accredito da parte dell'Agenzia delle Entrate dei rimborsi IRAP richiesti per la società Pensplan Service S.p.A., pari a euro 35.773;
- altri proventi e sopravvenienze attive pari a euro 51.445.

Tutti i ricavi sono stati ottenuti in Italia, nella Regione Trentino - Alto Adige/Südtirol.

I proventi finanziari sono costituiti per euro 8.859.410 da ricavi derivanti nell'esercizio da cessioni, switches e dividendi riferibili a quote della PPIInvest SICAV-SIF (euro 4.566.145), del Fondo 2P Invest Multi Asset (euro 3.984.919) e del Fondo Euregio Minibond (euro 308.346), partecipati dalla Società; tra questi euro 8.551.064 sono riconducibili a plusvalenze derivanti da società controllate, mentre euro 308.346 a dividendi di società collegate.

Tra gli altri proventi finanziari rientrano interessi attivi bancari per euro 605 e utili su cambi per euro 170.

## Costi della produzione

Nella seguente tabella vengono riportati la composizione dei costi d'esercizio e la variazione rispetto all'anno precedente.

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	22.815	15.232	-7.583	-33,24
Per servizi				
Costi utilizzo software	540.895	512.307	-28.588	-5,29
Costi Infopoint	148.378	176.898	28.520	19,22
Interventi L.R. 3/97	502.079	398.459	-103.620	-20,64
Costi Infoprovider	141.113	179.322	38.209	27,08
Outsourcing informatico	284.039	295.160	11.121	3,92
Spese pubblicità	115.371	139.088	23.717	20,56
Rimborsi fondi convenzionati	147.673	149.154	1.481	1,00
Altri servizi	1.282.984	1.244.006	-38.978	-3,04
Per godimento di beni di terzi	191.262	167.075	-24.187	-12,65
Per il personale:				
a) salari e stipendi	3.095.735	2.881.896	-213.839	-6,91
b) oneri sociali	905.462	911.324	5.862	0,65
c) trattamento di fine rapporto	216.391	216.163	-228	-0,11
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0	0	
e) altri costi	40	1.753	1.713	4282,50

Ammortamenti e svalutazioni:				
a) immobilizzazioni immateriali	208.568	259.943	51.375	24,63
b) immobilizzazioni materiali	494.330	489.264	-5.066	-1,02
Accantonamenti per rischi	3354	2329	-1.025	-30,56
Altri accantonamenti	0	0	0	-
Oneri diversi di gestione	55.977	66.936	10.959	19,58
<b>Totali</b>	<b>8.356.466</b>	<b>8.106.309</b>	<b>-250.157</b>	

L'esercizio 2019 ha fatto registrare un aumento generalizzato dell'attività operativa della Società (+7% degli aderenti ai fondi convenzionati e +8% delle aziende gestite, +2,8% delle attività amministrative e +13% dei contatti con il pubblico).

Nonostante l'aumento di alcune voci di costo direttamente collegati alla maggiore operatività, la Società è riuscita ad ottimizzare gli acquisti ed a contenere le spese, che considerando l'importo complessivo hanno registrato una diminuzione del 3% rispetto all'esercizio precedente.

Tra gli importi di maggiore rilievo si segnalano la diminuzione dei costi per servizi (-2,15% rispetto al 2018) e dei costi per il personale (-4,9% rispetto al 2018).

Tutti i costi sono comprensivi di IVA, quando prevista, in quanto indetraibile per la Società.

### Suddivisione degli interessi ed altri oneri finanziari (no. 12 art. 2427 C.C.)

Tale voce ammonta a complessivi euro 856 ed è così composta:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Interessi passivi pagamento imposte	1	0
Interessi passivi bancari	101	5.230
Perdita da vendita quote OICVM in euro	0	40.338
Perdite su cambi	754	1.592
<b>Totale</b>	<b>856</b>	<b>47.160</b>

### Prospetti: a) differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate; b) ammontare delle imposte anticipate contabilizzate in bilancio attinenti a perdite dell'esercizio o di esercizi precedenti (no. 14 art. 2427 C.C.)

Le attività per imposte anticipate si originano dalle differenze temporanee deducibili e rappresentano imposte liquidate anticipatamente.

Sulla base di quanto previsto dal principio contabile OIC n. 25, le imposte anticipate vengono iscritte solamente quando sussiste la ragionevole certezza che verranno prodotti futuri redditi imponibili.

Considerando che la capacità di produrre redditi futuri della Società è strettamente legata all'andamento dei mercati finanziari, si ritiene che in un orizzonte temporale futuro di medio periodo potranno essere recuperate solamente una parte delle imposte anticipate attualmente rilevabili.

Per ragioni prudenziali non sono quindi state iscritte a bilancio le imposte anticipate derivanti dal riporto delle perdite fiscali pregresse (riportabili illimitatamente e utilizzabili nel limite dell'80%, in base all'art. 84, TUIR, modificato dall'art. 23, comma 9, DL n. 98/2011), e quantificabili in euro 2.613.086.

Si ritiene invece di poter rilevare correttamente le altre imposte anticipate, i cui importi più rilevanti riguardano l'eccedenza utilizzabile in futuro della misura agevolativa ACE (aiuto alla crescita economica) e la quota di interessi passivi indeducibili nell'esercizio (eccedenti 30% ROL).

Nella tabella sottostante vengono indicate le variazioni intervenute nell'esercizio nella voce "crediti per imposte anticipate":

Descrizione	Importo
<b>Importo iniziale</b>	759.840
<b>Aumenti:</b>	
• Ammortamento marchi e avviamento	1.019
• Accantonamenti garanzia Profi/Fondo oneri futuri	-17.005
• Interessi passivi indeducibili	-120
• Eccedenza ACE riportabile	-37.256
<b>Totale</b>	<b>706.478</b>

Nella determinazione delle imposte differite e anticipate si è tenuto conto di un'aliquota per l'IRES pari al 24% di cui all'art. 77 del T.U.I.R. 917/86 (ridotta al 24% a partire dal 01/01/2017). Per le imposte differite sulla riserva di rivalutazione D.L. n. 185/08 si è tenuto conto dell'aliquota IRES pari al 24% e inoltre dell'aliquota IRAP del 2,68%.

Nella parte 20) del conto economico risultano indicate le seguenti imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate:

Descrizione	Importo
1. Imposte correnti:	
IRES	0
IRAP	0
2. Variazione delle imposte anticipate (+)	53.362
3. Variazione delle imposte differite (-)	-12.804
<b>Imposte sul reddito d'esercizio (1+2+3)</b>	<b>40.558</b>

## Altre Informazioni

### Dati sull'occupazione (no. 15 art. 2427 C.C.)

Si illustra di seguito il numero medio dei dipendenti, calcolato come media aritmetica del numero dei dipendenti alla fine dell'esercizio e di quello dell'esercizio precedente, ripartito per categoria:

Categoria	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Media
Dirigenti	0	0	0
Quadri	10	11	10,5
Impiegati	72	68	70
<b>Totali</b>	<b>82</b>	<b>79</b>	<b>80,5</b>

### Compensi amministratori, sindaci e organismo di vigilanza (no. 16 art. 2427 C.C.)

L'Assemblea ordinaria dei soci, tenutasi in data 24 aprile 2018, ha deliberato in merito ai compensi da corrispondere ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale in misura fissa per il successivo triennio. I compensi agli Amministratori dall'esercizio 2019 ammontano ad euro 129.000, oltre ad oneri previdenziali e fiscali; quelli corrisposti al Collegio Sindacale sono pari a euro 56.000, oltre ad oneri previdenziali e fiscali.

Nel corso dell'esercizio non sono state concesse anticipazioni a membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Il compenso dell'Organismo di vigilanza ex D.Lgs. 231/2011 è stato stabilito dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 7 maggio 2018 per il successivo triennio, e ammonta dall'esercizio 2019 a euro 27.000, oltre ad oneri previdenziali e fiscali .

### Compensi società di revisione (no. 16 bis art. 2427 C.C.)

I compensi annuali pagati per l'attività di revisione legale dei conti ammontano a euro 26.622. Sono stati percepiti per euro 16.587 dalla società Ernst & Young S.p.A., nominata dall'Assemblea ordinaria in data 29 aprile 2016 per il triennio 2016 – 2018, e per euro 10.035 dalla società Trevor Srl, nominata dall'Assemblea ordinaria in data 14 maggio 2019 per il triennio 2019 – 2021. I costi esposti in bilancio sono comprensivi di IVA, in quanto indetraibile per la Società.

### Categorie di azioni emesse dalla società (no. 17 art. 2427 C.C.)

Il capitale sociale della Società ammonta a euro 258.204.548 ed è suddiviso in 50.039.641 azioni del valore nominale di euro 5,16 cadauna.

## Impegni non risultanti dallo stato patrimoniale (no. 9 art. 2427 C.C.)

Ai sensi della legge regionale L.R. 3/97 la Società è obbligata a fornire gratuitamente i servizi amministrativo-contabili ai fondi pensione istituiti o promossi dalla Regione. Nel corso dell'ultimo esercizio la Società ha fornito tali servizi a quattro fondi pensione, sulla base di uno schema di convenzionamento a livelli.

## Operazioni con le parti correlate (no. 22-bis art. 2427 C.C.)

La Società ha rapporti commerciali con le seguenti parti correlate:

- Euregio Plus SGR S.p.A. (*impresa controllata ex art. 2359 c.1 C.C.*) , con la quale ha concluso le seguenti operazioni:

Operazione	Importo	Natura del rapporto
Prestazioni logistiche	106.070	Contratto di locazione immobile
Rimborso aderenti fuori regione fondo Profi	2.750	L.R. TAA 3/97
Distacco dipendenti	34.086	Convenzione di distacco
Ottenimento di servizi di Risk Management e consulenza finanziaria	-113.124	Contratto di servizi in outsourcing
Rimborso spese manutenzione	-607	Contratto di locazione immobile

- Regione Trentino Alto Adige/Südtirol (soggetto controllante ex art. 2359 c.1 C.C.), con la quale ha concluso le seguenti operazioni:

Operazione	Importo	Natura del rapporto
Contributo per il finanziamento di studi di fattibilità finalizzati alla realizzazione di progetti in materia di welfare complementare	50.000	Delibera Giunta Regionale n. 224/2019
Rimborso spese a forfait per utilizzo locali di Via Gazzoletti a Trento	-17.000	Atto di concessione in uso dei locali della Regione a Trento
Rimborso dei costi sostenuti per i versamenti effettuati ai fondi pensione tramite modello F24	-13.000	Convenzione Regione T.A.A – Agenzia delle Entrate

## Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura dell'esercizio (no. 22-quater art. 2427 C.C.)

La diffusione dell'epidemia di coronavirus Covid-19, che si è manifestata in Italia nella seconda metà del mese di febbraio 2020, rappresenta un evento che, pur non apportando modifiche alle voci del bilancio 2019, avrà sicuramente conseguenze sull'evoluzione dell'esercizio 2020, sia per l'operatività aziendale che per gli impatti di carattere economico.

Da un punto di vista operativo la Società ha recepito quanto previsto dal D.P.C.M. del 11/03/2020 e dal D.L. 18/2020 (cd. "Cura Italia"). In primo luogo sono state posticipate le sedute del Consiglio di amministrazione e dell'Assemblea dei Soci per l'approvazione del bilancio 2019 (eventualità già peraltro prevista nello statuto societario).

Inoltre, svolgendo un'attività compresa tra quelle autorizzate a proseguire la normale operatività, la Società ha consentito ai propri dipendenti, ove possibile, di svolgere le proprie mansioni con la modalità dello "smartworking"; nel contempo ai collaboratori impegnati presso le sedi sono state da subito garantite tutte le condizioni di sicurezza previste dalle disposizioni governative. Per evitare i contatti con l'esterno sono stati chiusi temporaneamente i front-office aziendali e sono stati rimandati gli eventi che si sarebbero dovuti svolgere sul territorio, con l'attività di informazione e consulenza che è comunque proseguita attraverso i canali telefonici, telematici e tramite i tradizionali mass-media.

Per quanto riguarda gli impatti economici non si prevedono grandi scostamenti sui ricavi della gestione caratteristica.

L'evento pandemico ha invece avuto da subito un impatto negativo su tutti i mercati finanziari mondiali, con perdite che attualmente hanno colpito soprattutto i comparti azionari.

Dato che i proventi finanziari derivanti dalla gestione del portafoglio titoli rappresentano la principale fonte di ricavi a cui la Società attinge per raggiungere il pareggio di bilancio, si ritiene che l'attuale andamento dei mercati finanziari possa, se protratto nel tempo, influenzare negativamente il risultato dell'esercizio 2020.

Nella successiva tabella sono messi a confronto i valori contabili ed i valori di mercato dei titoli iscritti nell'attivo circolante, considerando la situazione al 31 marzo 2020:

Descrizione	Valore contabile al 31/03/2020	Valore di mercato al 31/03/2020	Differenza
2P Invest Euro Government Bond	14.461.000	15.024.906	563.906
2P Invest Euro Corporate Bond	23.636.333	22.810.052	-826.281
2P Invest Euro Equities	54.979.590	54.776.075	-203.515
2P Invest Euro Short Term Bond	29.447.580	23.715.084	-5.732.496
<b>Totale OICVM diritto italiano</b>	<b>122.524.503</b>	<b>116.326.117</b>	<b>-6.198.386</b>
PPInvest SICAV SIF	82.583.534	83.740.263	1.156.729
<b>Totale OICVM diritto estero</b>	<b>82.583.534</b>	<b>83.740.263</b>	<b>1.156.729</b>
Fondo Euregio Minibond <sup>(1)</sup>	21.198.988	21.198.988	0
<b>Totale FIA riservati</b>	<b>21.198.988</b>	<b>21.198.988</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>226.307.025</b>	<b>221.265.368</b>	<b>-5.041.657</b>

<sup>(1)</sup> Per il Fondo Euregio Minibond non sono disponibili quotazioni ufficiali al 31/03/2020.

Si evidenzia comunque come la composizione prudenziale del portafoglio titoli della Società permetterebbe alla data di riferimento del 31/03/2020 di riportare perdite limitate, di poco superiori al 2%, nettamente inferiori rispetto a quelle previste dai benchmark di riferimento.

## Prospetto riepilogativo dei dati di bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

La Società è sottoposta all'attività di direzione e di coordinamento da parte della Regione Trentino - Alto Adige/Südtirol ai sensi dell'art. 2497 sexies del codice civile. L'ente territoriale "Regione Trentino - Alto Adige/Südtirol" detiene una quota di partecipazione pari al 97,3% del capitale sociale, dopo che con la delibera n. 135 del 18 giugno 2014 la Giunta Regionale ha approvato la cessione gratuita dell'1,98% dello stesso rispettivamente alla Provincia Autonoma di Bolzano (0,99%) ed alla Provincia Autonoma di Trento (0,99%).

La Regione ha approvato per l'anno 2020 un bilancio preventivo per un volume complessivo pari ad euro 419.120.901.

Il Rendiconto generale della Regione per l'esercizio finanziario 2018 è stato approvato con la Legge Regionale n. 2 del 01.08.2019 e riporta i seguenti dati:

Conto del bilancio	Importo
Attività	393.474.295
Passività	194.924.001
Avanzo finanziario al 31.12.2018	198.550.294
Conto del patrimonio	Importo
Attività	1.548.382.391
Passività	1.548.382.391
Miglioramento patrimoniale dell'esercizio 2018	140.325.394

La società fa parte dell'area di consolidamento di bilancio dell'ente controllante, ai sensi dell'art. 11 bis del D.Lgs. 118/2011.

## Obblighi in materia di trasparenza sui contributi pubblici (art. 1 c. 125-129 L. 124/2017)

Ai sensi dell'art. 1, c. 125-129, della Legge 124/2017, si precisa che nel presente esercizio la Società ha ricevuto le seguenti sovvenzioni, contributi o vantaggi economici dalle pubbliche amministrazioni e/o da società direttamente o indirettamente controllate dalle stesse:

- euro 6.946 a titolo di credito d'imposta per gli investimenti pubblicitari incrementali su quotidiani, periodici e sulle emittenti televisive e radiofoniche, come previsto dall'art. 57-bis del D.L. 24 aprile 2017 n. 50;
- euro 50.000 dalla Regione Trentino - Alto Adige/Südtirol per il finanziamento di studi di fattibilità finalizzati alla realizzazione di progetti in materia di welfare complementare regionale, come disposto dalla delibera della Giunta Regionale n. 224 del 17 ottobre 2019.

## Informazioni sul soggetto che redige il bilancio consolidato (no. 22 quinquies art. 2427 C.C.)

Come individuato dalla delibera della Giunta Regionale n. 274/2019, ai sensi dell'art. 11-bis del D.Lgs. 118/2011 e del relativo Allegato4/4, la Società, con la propria controllata Euregio Plus SGR S.p.A., rientra nel perimetro di consolidamento (Gruppo bilancio consolidato – GBC) della Regione Trentino Alto Adige/Südtirol, via Gazzoletti 2, Trento.

## Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite (no. 22 septies art. 2427 C.C.)

Il Consiglio di Amministrazione propone di destinare l'utile di esercizio per il 5% alla Riserva Legale, per un importo pari a euro 74.230, e per la parte residua, pari a euro 1.410.373, alla copertura delle perdite riportate da esercizi precedenti.

Bolzano, il 16 aprile 2020

### Il Consiglio di Amministrazione

Presidente

Dott.ssa  
Laura Costa



Consigliere

Dott.  
Anton Josef Kosta



Consigliere

Dott.  
Christoph Anton Rainer

