



## Beschluss der Landesregierung

## Deliberazione della Giunta Provinciale

Nr. 574  
Sitzung vom 23/08/2022 Seduta del

### ANWESEND SIND

Landeshauptmann  
Landeshauptmannstellvertr.  
Landeshauptmannstellvertr.  
Landeshauptmannstellvertr.  
Landesräte

Generalsekretär

Arno Kompatscher  
Waltraud Deeg  
Giuliano Vettorato  
Daniel Alfreider  
Philipp Achammer  
Massimo Bessone  
Maria Hochgruber Kuenzer  
Arnold Schuler

Eros Magnago

### SONO PRESENTI

Presidente  
Vicepresidente  
Vicepresidente  
Vicepresidente  
Assessori

Segretario Generale

### Betreff:

Euregio Plus SGR AG - Übernahme von Anteilen des alternativen Investment-Fonds "Euregio+ Tourismus" durch die Autonome Provinz Bozen.

### Oggetto:

Euregio Plus SGR S.p.A. – Acquisizione da parte della Provincia Autonoma di Bolzano di quote del Fondo di Investimento alternativo denominato "Euregio+ Turismo"

Vorschlag vorbereitet von  
Abteilung / Amt Nr.

34

Proposta elaborata dalla  
Ripartizione / Ufficio n.

Die Landesregierung wurde durch Artikel 5 des Landesgesetzes Nr. 7 vom 16. Juni 2017 ermächtigt, „Anteile am Gesellschaftskapital von Sparverwaltungsgesellschaften, die von öffentlichem Kapital auf regionaler Ebene kontrolliert werden, zu erwerben, dies auch über die Vermögensverwaltung und andere Finanz- Instrumente“, und zwar, „um zur wirtschaftlichen Entwicklung Südtirols beizutragen und um neue Initiativen zur Förderung des Landesgebietes zu unterstützen“;

Mit dem Beschluss Nr. 1288 vom 28.11.2017 zum „Erwerb eines Anteils in Höhe von 45 % am Gesellschaftskapital der Sparverwaltungsgesellschaft PensPlan Invest SGR AG gemäß Vereinbarungen mit der Region Trentino-Südtirol und der Provinz Trient“ hat die Autonome Provinz Bozen – im Einverständnis mit der Region Trentino-Südtirol und der Autonomen Provinz Trient – die Ermächtigung zum Erwerb von Aktien der SGR verfügt;

Im oben genannten Beschluss Nr. 1288 vom 28.11.2017 wurden die Tätigkeiten und die Rolle der Gesellschaft „Euregio Plus“, zur Unterstützung der institutionellen Ziele hervorgehoben. Im Besonderen wurden drei funktionale Ziele zur wirtschaftlichen Entwicklung des Territoriums bestimmt:

- Entwicklung neuer Paradigmen für die Erneuerung, Aufwertung und Rationalisierung des öffentlichen Immobilienvermögens sowie für die Realisierung von öffentlichen Bauten und/oder gemeinnützigen Bauten;
- Sicherstellung, dass die Landesressourcen für Maßnahmen verwendet werden, die die wirtschaftliche Entwicklung mit positiven Auswirkungen auf das BIP und die Beschäftigung voranbringen;
- Effiziente Verwaltung der öffentlichen Finanzressourcen, um wirtschaftliche Erträge zu generieren, die im Interesse der Allgemeinheit verwendet werden können;

Die Autonome Provinz Bozen, in der Folge „Land“ genannt, übt auf der Grundlage der Satzung und der Aktionärsvereinbarungen über die Gesellschaft Euregio Plus eine ähnliche Kontrolle wie auf ihre eigenen Dienststellen aus. Am 09.03.2021 ist die Eintragung in das Register der Antikorruptionsbehörde ANAC laut Artikel 5 des staatlichen Vergabegesetzes „GvD Nr. 50 vom 18.04.2016“ erfolgt;

Im Jahr 2019 hat das Land mit Beschluss Nr. 588 vom 16.07.2019 mit der Euregio Plus einen Dienstleistungsvertrag mit entsprechenden

Con l'articolo 5 della legge provinciale n. 7 del 16 giugno 2017, la Giunta provinciale è stata autorizzata “ad acquisire quote di partecipazione del capitale sociale di società di gestione del risparmio, controllate da capitale pubblico a livello regionale” con l'obiettivo strategico di “concorrere allo sviluppo economico dell'Alto Adige e di sostenere nuove iniziative a supporto del territorio provinciale, anche mediante ricorso alla gestione collettiva del risparmio ed altri strumenti finanziari”;

Con delibera n. 1288 del 28.11.2017 ad oggetto “Acquisizione di una quota pari al 45% del capitale sociale della società di gestione del risparmio PensPlan Invest SGR S.p.A. in base agli accordi con la Regione Trentino Alto Adige e la Provincia di Trento”, la Provincia Autonoma di Bolzano procedeva, in accordo con la Regione Trentino-Alto Adige e con la Provincia Autonoma di Trento, ad autorizzare l'acquisizione delle azioni della SGR;

Nella suddetta delibera n.1288, venivano evidenziate le attività e il ruolo della società “Euregio Plus” a supporto dei fini istituzionali. In particolare, venivano individuati tre obiettivi funzionali allo sviluppo economico del territorio:

- sviluppare nuovi paradigmi per la rigenerazione, valorizzazione e razionalizzazione del patrimonio immobiliare pubblico nonché per la realizzazione di opere pubbliche e/o di pubblica utilità;
- garantire l'impiego di risorse provinciali per interventi che promuovano lo sviluppo economico con effetti positivi in termini di PIL e occupazione;
- gestire in modo efficiente le risorse finanziarie pubbliche in modo da generare ritorni economici da utilizzare nell'interesse della collettività;

La Provincia Autonoma di Bolzano, sulla base dello Statuto e dei patti parasociali, esercita sulla società Euregio Plus un controllo analogo a quello che essa esercita sui propri servizi e in data 09.03.2021 è stata disposta l'iscrizione al Registro detenuto da ANAC, di cui all'articolo 5 del decreto legislativo n. 50 “Codice dei contratti pubblici” del 18.04.2016;

Nell'anno 2019 la Provincia, con deliberazione n. 588 del 16.07.2019, ha stipulato con Euregio Plus un contratto di servizi e relative

jährlichen Verlängerungen zur Umsetzung der Vorgaben des Art. 5 des Landesgesetzes Nr. 7 vom 16. Juni 2017 abgeschlossen und dabei festgestellt, dass das „Angebot den Einsatz von hochqualifizierten Fachkräften und die Anwendung eines Unterstützungsmodells vorsieht, das es ermöglichen soll, zusätzliche Finanzquellen zu ermitteln“ und dass „die Tätigkeiten in völliger Übereinstimmung mit den Bedürfnissen und Zielen der Landesverwaltung selbst stehen“ und dass „das wirtschaftliche Angebot unter Berücksichtigung der angebotenen Dienste bezogen auf den festgelegten Benchmark angemessen ist“. Mit demselben Beschluss ersucht das Land die Euregio Plus, Vorschläge für die Entwicklung des Territoriums zu erarbeiten;

Am 5. Juni 2020 hat der Landeshauptmann in den Vorgaben für Euregio Plus unter anderem darauf hingewiesen, dass *"das Land - auch um eine Antwort auf die derzeitige Krise zu geben - beabsichtigt, die Zweckmäßigkeit der Förderung von Finanzinstrumenten in folgenden Bereichen zu prüfen: Unterstützung des Gastgewerbes mit dem Ziel, das Angebot zu verbessern und das Management zu erneuern, durch einen Immobilienfonds, der die Unterstützung zusammen mit der in Punkt 1 genannten finanziellen Unterstützung verstärken kann (siehe Punkt 3 im Text). Im selben Zusammenhang ersucht der Landeshauptmann "die Euregio Plus SGR AG, als Inhouse-Gesellschaft, vorbehaltlich der Stellungnahme des Kontrollausschusses, falls erforderlich, Angebote für die Umsetzung der oben genannten Maßnahmen mit der entsprechenden Bereitstellung der notwendigen Unterlagen für die Einrichtung von Finanzinstrumenten vorzulegen";*

Das Landesgesetz 1/2021 sieht in Artikel 20 (Finanzinstrumente zur Unterstützung der Wirtschaft) in Absatz 1 vor: *"Um die wirtschaftliche Entwicklung der Provinz Bozen zu fördern und neue Initiativen zur Aufwertung des Landesgebietes zu unterstützen, ist die Landesregierung ermächtigt, Anteile an Investmentfonds und im Allgemeinen Finanzinstrumente laut gesetzvertretendem Dekret vom 24. Februar 1998, Nr. 58, zu zeichnen, welche von In-House-Gesellschaften des Landes eingerichtet oder verwaltet werden, sofern diese gemäß den einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen des Sektors zur Ersparnisverwaltung ermächtigt sind";*

Der Dienstleistungsvertrag 2022 zwischen der Euregio Plus und dem Land, der von der Landesregierung mit Beschluss Nr. 355 vom

estensioni annuali al fine di dare attuazione alle previsioni contenute nella legge provinciale 16 giugno 2017 n.7 articolo 5, verificando che *"l'offerta prevede il coinvolgimento di risorse umane altamente specializzate e l'adozione di un modello di supporto finalizzato ad individuare fonti di finanziamento aggiuntive"* e che *"le attività risultano perfettamente coerenti con le esigenze e con gli obiettivi della stessa Provincia"* e che *"l'offerta economica è congrua rispetto al benchmark individuato tenendo presente i servizi offerti"*. Con la stessa delibera la Provincia ha chiesto ad Euregio Plus di sviluppare proposte per lo sviluppo del territorio;

In data 05/06/2020 il Presidente della Provincia, nell'atto di indirizzo ad Euregio Plus, evidenziava come *"la Provincia - anche al fine di dare una risposta economica alla crisi attuale - intende verificare l'opportunità di promuovere strumenti finanziari nei seguenti settori: supportare il settore turistico ricettivo con l'obiettivo di riqualificare l'offerta e innovare la gestione attraverso un fondo immobiliare che possa rafforzare il supporto insieme al sostegno finanziario di cui al punto 1.(cfr. Punto3 nel testo) Sempre nello stesso atto di indirizzo, il Presidente della Provincia chiedeva "alla società Euregio Plus SGR S.p.A., organismo in house della stessa, di voler predisporre, previo parere del Comitato del Controllo Analogo se necessario, offerte per l'attuazione di quanto sopra indicato con relativa predisposizione dei documenti per l'istituzione degli strumenti finanziari";*

La Legge Provinciale 1/2021, all'articolo 20, (Strumenti finanziari per il sostegno dell'economia) prevede al comma 1: *"Al fine di promuovere lo sviluppo economico della provincia di Bolzano e di sostenere nuove iniziative a supporto del territorio provinciale, la Giunta provinciale è autorizzata a sottoscrivere quote di fondi di investimento e, in generale, gli strumenti finanziari di cui al decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, istituiti o comunque gestiti da organismi in house della Provincia abilitati alla gestione del risparmio, secondo quanto previsto dalla specifica normativa di settore";*

Il contratto di servizi del 2022 tra Euregio Plus e la Provincia, approvato dalla Giunta con deliberazione n° 355 del 24.05.2022, a pagina

24. Mai 2022 genehmigt wurde, enthält auf den Seiten 4, 5 und 6 eine Reihe von Vorschlägen für Investitionen in Finanzinstrumente, darunter den gegenständlichen Fonds "Euregio+ Tourismus", mit einem Wert des Gesamtvermögens, der auf insgesamt 100 Millionen Euro geschätzt wird, von denen der Mindestanteil der dem Land zur Zeichnung vorgeschlagen wird, 15 Millionen Euro beträgt. Diese Prognosen wurden vom Kontrollausschuss auf seiner Sitzung vom 22.04.2022 in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Aktionärsvertrags angenommen und genehmigt;

In Anwendung des mit Beschluss der Landesregierung Nr. 355 vom 24. Mai 2022 genehmigten Dienstleistungsvertrags und der Bestimmungen von Artikel 20 des Landesgesetzes Nr. 1/2021, hat die Landesabteilung Innovation, Forschung, Universität und Museen spezifische technische Informationen über den Fonds, seine Vorteile, die erwarteten Renditen und das Risiko-Rendite-Verhältnis sowie alle von den geltenden Vorschriften geforderten und in jedem Fall für die Bewertung der Zeichnung des Instruments erforderlichen Unterlagen (Geschäftsordnung des Fonds, KID, Angebotsunterlage) zur Verfügung gestellt; diese Unterlagen, die ordnungsgemäß in die Akten aufgenommen wurden, waren Gegenstand einer Überprüfung durch die Landesabteilung Innovation, Forschung, Universität und Museen und wurden positiv bewertet;

Euregio Plus SGR ist eine Gesellschaft, welche sich mit der Verwaltung von Sparguthaben unter Aufsicht der italienischen Notenbank, COVIP und Consob befasst. Das Vergütungsmodell im Bereich der Verwaltung von Sparguthaben sieht im Einzelnen Kommissionen (Management Fee genannt) vor, welche eng mit dem Gesamtvolumen der in Verwaltung übergebenen Assets (bewegliche und unbewegliche), bzw. mit dem Wert der von der Verwaltungsgesellschaft SGR für die Quoteninhaber erstellten und verwalteten Finanzinstrumente, verbunden sind;

Die von Euregio Plus SGR vorgelegte Dokumentation sieht die Einbeziehung hochspezialisierter Personen und die Verwendung eines integrierten Unterstützungsmodells unter Einbindung der zuständigen Landesstruktur vor. Der Fonds ist gemäß der beigefügten Dokumentation ein italienischer Investmentfonds, der in den

4, 5 e 6, riportava alcune proposte di investimento in strumenti finanziari, tra i quali anche il presente Fondo "Euregio+ Turismo", per un valore del Patrimonio totale stimato in 100 milioni di euro, di cui la Quota minima proposta in sottoscrizione alla Provincia è pari a 15 milioni di euro. Tali previsioni sono state accolte e approvate anche da parte del Comitato di Controllo analogo nella seduta del 22.04.2022, secondo le modalità previste dal Patto parasociale;

In attuazione del contratto di servizi approvato con delibera della Giunta Provinciale, n° 355 del 24.05.2022 e delle previsioni di cui al richiamato art. 20 della legge provinciale n. 1/2021, Euregio Plus ha fornito alla Ripartizione provinciale Innovazione, Ricerca, Università e Musei, una specifica informativa tecnica del Fondo, dei vantaggi, dei rendimenti attesi e del rapporto rischio rendimento, nonché tutta la documentazione prevista dalla normativa vigente e comunque occorrente a valutare la sottoscrizione dello strumento (Regolamento del Fondo, KID, Documento di offerta); tale documentazione, ritualmente acquisita in atti, ha formato oggetto di esame istruttorio da parte della Ripartizione provinciale Innovazione, Ricerca, Università e Musei ed è stata dalla stessa valutata positivamente;

Euregio Plus SGR è una società di gestione del risparmio vigilata da Banca d'Italia, COVIP e Consob. Il modello di remunerazione del settore del risparmio gestito prevede, nel dettaglio, delle commissioni (denominate Management Fee) strettamente correlate al volume complessivo degli asset (mobiliari e immobiliari) in gestione e/o al valore degli strumenti finanziari istituiti e gestiti dalla SGR per conto dei quotisti;

La documentazione fornita da Euregio Plus SGR prevede, in particolare, il coinvolgimento di risorse umane altamente specializzate e l'adozione di un modello di supporto integrato con le strutture della Provincia. Il Fondo, come risulta dalla documentazione allegata, è un fondo comune di investimento italiano, rientrante nell'ambito di applicazione della

Anwendungsbereich der Richtlinie 2011/61/EU fällt, reserviert (reservierter italienischer AIF), im Sinne von Artikel 1 Absatz 1 Buchstabe m-quater des Gesetzesdekrets vom 24. Februar 1998, Nr. 58 (das "Finanzgesetz" oder "TUF").

Der von der Gesellschaft im Juli 2021 eingerichtete Fonds soll das Qualitätsniveau des Hotelangebots in der Region verbessern, um dazu beizutragen, die "Qualitätslücke" zu konkurrierenden Alpengebieten zu schließen.

Die Ziele des Fonds "Euregio+ Tourismus" sind daher:

- Auslösen eines positiven Kreislaufs, der dazu beiträgt, die für kleinere Familienhotels typischen Kapital- und Finanzbeschränkungen zu überwinden, die die Hauptursache für die Verzögerung bei der Verbesserung der Angebotsqualität sind.
- Förderung einer Beschleunigung von Maßnahmen zur energetischen Modernisierung und zur Verbesserung der ökologischen Nachhaltigkeit in regionalen Hotels, die aufgrund ihrer überwiegend gebirgigen Lage und der von ihnen angebotenen Dienstleistungen in der Regel energieintensiv sind.
- Förderung der notwendigen Investitionen, um die Kategorie und die Qualität sowie das Dienstleistungsangebot der regionalen Hotelanlagen zu erhöhen.
- Förderung des Wachstums von Akteuren des Sektors, die in der Lage sind, ihren Aktionsradius durch den Erwerb und/oder die Übernahme der Verwaltung mehrerer Einrichtungen, auch in nicht nahe beieinander liegenden Gebieten, zu erweitern und so einen Prozess der Stärkung der Managementkompetenzen einzuleiten.
- Förderung des Generationswechsels im regionalen touristischen Beherbergungssystem, um eine Erschöpfung der Angebotskapazität zu vermeiden.
- Gewährleistung einer regelmäßigen Vergütung für die Anleger in Form von Ertragsausschüttungen und Rücknahmen.

Die typischen Instrumente, in die der Euregio+ Tourismusfonds investiert, können wie folgt kategorisiert werden:

- Immobilien und dingliche Rechte an Grundstücken, die hauptsächlich für touristische Zwecke bestimmt sind;
- Beteiligungen an Gesellschaften, die indirekt auch Immobilien und/oder dingliche Rechte an Immobilien besitzen und

direktiva 2011/61/UE, riservato (FIA italiano riservato), come definito dall'articolo 1, comma 1, lettera m-quater del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il "Testo Unico della Finanza" o "TUF").

Lo scopo del Fondo, istituito dalla società nel luglio 2021, risiede nel migliorare il livello qualitativo dell'offerta alberghiera della regione per favorire la chiusura del "differenziale di qualità" rispetto alle aree alpine concorrenti.

Gli scopi del fondo "Euregio+ Turismo" risultano essere pertanto i seguenti:

- Innescare un processo circolare virtuoso che aiuti a superare i limiti patrimoniali e finanziari tipici degli alberghi familiari di dimensioni più ridotte, principali cause del ritardo nel miglioramento qualitativo dell'offerta.
- Favorire una accelerazione per gli interventi di riqualificazione energetica e di miglioramento della sostenibilità ambientale delle strutture alberghiere regionali che sono tipicamente energivore a causa della loro localizzazione prevalentemente montana e dei servizi proposti.
- Favorire gli investimenti necessari ad incrementare la categoria e la qualità, nonché i servizi offerti dalle strutture alberghiere regionali.
- Aiutare la crescita di operatori del settore capaci di ampliare il proprio raggio di azione acquisendo e/o prendendo in gestione più strutture anche in zone non prossime tra loro ed avviare in tal modo un processo di rafforzamento delle competenze manageriali.
- Favorire il passaggio generazionale nel sistema della ricezione turistica regionale al fine di evitare un depauperamento della capacità di offerta.
- Garantire una remunerazione periodica agli investitori sotto forma di distribuzioni di proventi e rimborsi.

Gli strumenti tipici in cui il Fondo Euregio+ Turismo investe possono essere così declinati:

- immobili e diritti reali immobiliari con destinazione prevalentemente turistico-ricettiva;
- partecipazioni in società che anche indirettamente posseggano e gestiscono immobili e/o diritti reali immobiliari;

verwalten;

- Erwerb von Immobilien und dinglichen Rechten an Immobilien, die für Beherbergungs-, Handels- oder Verwaltungszwecke bestimmt sind, und/oder Beteiligungen an Gesellschaften, die - auch indirekt - Immobilien und/oder dingliche Rechte an Immobilien besitzen und verwalten;

- acquisizione di immobili e di diritti reali immobiliari con destinazione turistico ricettiva o commerciale o direzionale e/o di partecipazioni in società che, anche indirettamente, posseggano e gestiscano immobili e/o diritti reali immobiliari;

Die Auswahl der Vorhaben, in die der Fonds investieren wird, obliegt dem Verwaltungsrat von Euregio+: Er erstellt einen Businessplan, der die Methoden zur Sammlung und Auswahl von Investitionsvorschlägen und die jeweiligen wirtschaftlichen Bedingungen enthält. Der Businessplan beziffert auch die Investitionen im Zuständigkeitsbereich, wie von den öffentlichen Teilhabern gefordert. Dieser Businessplan wird der verbindlichen Stellungnahme des Beratenden Ausschusses unterzogen, in dem die Interessen des Landes angemessen vertreten werden. Die technische Auswahl der Interventionen wird dem zu diesem Zweck von der Euregio+ eingesetzten Verwaltungsteam und ausgewählten Beratern der SGR anvertraut. Diese Berater haben die Aufgabe, Vorschläge für geeignete Interventionsinstrumente auszuarbeiten, die qualitativ und quantitativ den Zielen des Fonds entsprechen. Diese Vorschläge werden dem Verwaltungsrat zur Entscheidung vorgelegt.

La selezione degli interventi sui quali il Fondo andrà ad investire rimane a carico del CdA di Euregio+: esso elabora infatti un Business Plan contenente le modalità di raccolta e selezione delle proposte di investimento e le relative condizioni economiche. Nell'ambito del Business Plan viene quantificato anche l'investimento sul territorio di competenza, come richiesto dai quotisti pubblici. Tale piano operativo viene sottoposto al parere obbligatorio e vincolante del Comitato Consultivo - nel quale gli interessi della PAB verranno adeguatamente rappresentati. La selezione tecnica degli interventi sarà affidata al team di gestione attivato allo scopo da Euregio+ e da selezionati consulenti della SGR, i quali avranno il compito di elaborare proposte qualitativamente e quantitativamente corrispondenti agli scopi del Fondo attraverso adeguati strumenti di intervento. Tali proposte verranno sottoposte alla decisione del CdA.

Das von Euregio Plus erklärte Fundraising-Ziel liegt bei 100 Millionen Euro, und bis Juli 2022 wurden nach Angaben der SGR 26 Millionen Euro erreicht. Durch den Anteil des Landes in Höhe von 15 Millionen Euro kann das Mindestziel des Fonds von 40 Millionen Euro (Artikel 13 der Geschäftsordnung) erreicht und somit die Tätigkeit innerhalb 2022 aufgenommen werden.

L'obiettivo di raccolta dichiarato da Euregio Plus ammonta a 100 milioni di euro e sino a luglio 2022 la SGR dichiara di aver raccolto sul mercato 26 milioni di euro. La quota della Provincia, pari a 15 milioni di euro, permetterebbe il raggiungimento dell'obiettivo minimo del fondo - pari a 40 milioni di Euro (Art. 13 del Regolamento) - e di conseguenza l'avvio dell'operatività entro il 2022.

Der Verwaltungsrat der SGR hat sich verpflichtet - siehe auch das Protokoll der Sitzung des Verwaltungsrats der Euregio+ vom 25.07.22 - die territoriale Bindung der vom Land investierten Mittel anzuerkennen, d.h. dass der vom Land investierte Teil des Kapitals für Operationen auf dem Gebiet von Südtirol verwendet wird, und dass angemessene Garantien zum Schutz der Interessen des Landes vorgesehen sind, die sich wie folgt zusammenfassen lassen:

Il CdA della SGR si è impegnato formalmente - si veda anche Verbale della seduta del CdA di Euregio+ del giorno 25.07.22 a rispettare il vincolo di territorialità delle risorse investite dalla Provincia, ovvero che la quota parte del capitale investito dalla PAB venga assegnato ad operazioni con sede sul territorio dell'Alto Adige - Südtirol e che a tutela di ciò sussistono adeguati presidi a tutela degli interessi della PAB, così riassumibili:

- Ernennung der Mitglieder des Verwaltungsrats der SGR durch das Land;
- Befugnisse des Kontrollausschusses, der der Gesellschaft Weisungen zum strategischen Geschäftsplan erteilen kann;
- Vorlage des Businessplans zur

- Nomina dei membri del CdA della SGR da parte della Provincia;
- Poteri del Comitato di controllo analogo che può impartire, alla Società, direttive in ordine al piano strategico delle attività;
- Sottomissione del Business Plan al parere

vorgeschriebenen und verbindlichen Stellungnahme des Beratenden Ausschusses des Fonds, in dem die Interessen des Landes angemessen vertreten werden.

obbligatorio e vincolante del Comitato Consultivo del fondo, nel quale gli interessi della Provincia saranno adeguatamente rappresentati.

Das gesetzesvertretende Dekret vom 18.04.2016 Nr. 50, „Vergabegesetzbuch“, Art. 92 „Sonderregelung der internen Auftragsvergabe“ sieht vor, dass *„bei In-House-Vergaben eines Vertrages, der auf dem freien Markt verfügbare Dienstleistungen zum Inhalt hat, die Vergabestellen vorab eine Bewertung der wirtschaftlichen Angemessenheit des Angebots der internen Stellen vornehmen müssen, wobei der Gegenstand und der Wert der Leistung zu berücksichtigen und die Gründe anzuführen sind, weshalb man sich bei der Vergabe nicht an den freien Markt wendet. Außerdem sind die Vorteile für die Gemeinschaft der gewählten Vergabeform darzulegen, auch in Bezug auf die Ziele der Gesamtheitlichkeit und Gemeinnützigkeit, der Effizienz, der Wirtschaftlichkeit und der Qualität der Dienstleistung sowie des optimalen Einsatzes der öffentlichen Ressourcen“*;

Il Decreto legislativo del 18.04.2016, n. 50 “Codice dei contratti pubblici” all’articolo 192 “Regime speciale degli affidamenti in house” prevede che: *“ai fini dell’affidamento in house di un contratto avente ad oggetto servizi disponibili sul mercato in regime di concorrenza, le stazioni appaltanti effettuano preventivamente la valutazione sulla congruità economica dell’offerta dei soggetti in house, avuto riguardo all’oggetto e al valore della prestazione, dando conto nella motivazione del provvedimento di affidamento delle ragioni del mancato ricorso al mercato, nonché dei benefici per la collettività della forma di gestione prescelta, anche con riferimento agli obiettivi di universalità e socialità, di efficienza, di economicità e di qualità del servizio, nonché di ottimale impiego delle risorse pubbliche”*;

Die Landesabteilung Innovation, Forschung, Universität und Museen hat mit Unterstützung eines unabhängigen externen Sachverständigen mit entsprechender Fachkompetenz die Kohärenz/Kongruenz/Angemessenheit der mit dem Finanzinstrument verbundenen Risiken mit den öffentlichen Zielen, die der Gesetzgeber des Landesgesetzes Nr. 1/2021 mit der Beteiligung an diesem Instrument zu verfolgen beabsichtigt, überprüft, wobei auch das Risikoniveau ähnlicher Instrumente, die im gleichen territorialen Bereich angeboten werden, und die erwarteten Erträge berücksichtigt wurden;

La Ripartizione provinciale Innovazione, Ricerca, Università e Musei ha verificato, avvalendosi del supporto di un esperto esterno indipendente dotato di adeguata professionalità, la coerenza/congruenza/adeguatezza dei rischi connessi allo strumento finanziario con le finalità pubbliche che il legislatore della legge provinciale n. 1/2021 intende perseguire attraverso la partecipazione a detto strumento, tenuto anche conto del livello di rischio di analoghi strumenti offerti nel medesimo ambito territoriale e delle attese di rendimento;

Im Bericht des externen Sachverständigen vom 10.08.2022, (Prot. Prov\_Bz Nr. 0653436 vom 10.08.2022) wurde insbesondere festgestellt, dass das Finanzinstrument trotz des mittleren/hohen Risikoprofils mit den Bestimmungen des LG Nr. 1/2021 Art. 20 und LG Nr. 7/2017 Art. 5 vereinbar ist. Insgesamt zielt das Instrument darauf ab, Beherbergungsbetriebe zu Marktbedingungen zu unterstützen und zusätzliche Finanzierungsquellen neben dem Landeshaushalt (sogenannter Multiplikatoreffekt) zu erschließen sowie Kapital und Kompetenzen anzuziehen und die lokalen materiellen und immateriellen Ressourcen zu stärken.

Nella relazione presentata dall’esperto esterno in data 10.08.2022, (Prot. Prov\_Bz Nr. 0653436 del 10.08.2022) è stato rilevato, in particolare, che, sebbene il profilo di rischio risulti medio/alto, lo strumento finanziario, risulta comunque coerente con le previsioni normative della LP n. 1/2021 art. 20 e della LP n. 7/2017 art. 5. Nel complesso lo strumento è finalizzato a supportare, a condizioni di mercato, le strutture turistico-ricettive e ad individuare fonti di finanziamento aggiuntive rispetto al bilancio provinciale (cosiddetto effetto moltiplicatore), nonché ad attrarre capitali e competenze e a valorizzare le risorse materiali e immateriali locali.

Der unabhängige Berater stellte insbesondere fest, dass:

*„Unter Berücksichtigung der oben genannten Punkte wurden die Rahmenbedingungen geschaffen, um dem Ziel der Territorialität des Landes gerecht werden zu können. Darüber hinaus hat die SGR mit dem oben erwähnten Beschluss ein deutliches Zeichen gesetzt, dass sie bei ihren Investitionsentscheidungen dieses Ziel beachten will. Da die Geschäftsordnung letztlich ausschlaggebend ist, ist es sicherlich im Rahmen der Möglichkeiten angebracht, dass das Land die Tätigkeiten der SGR und die Investitionsentscheidungen innerhalb des Fonds ständig überwacht und sie mit ihren eigenen Zielen abgleicht.*

*Im Übrigen sind die in den Fondsbestimmungen festgelegten Anlagemethoden im Großen und Ganzen mit den Zielen des Landes kongruent.*

*Die vom Fonds eingegangenen Risiken (wie in der Geschäftsordnung beschrieben) sind notwendig, um diese Ziele zu erreichen, und das mittel-hohe Risikoniveau (Risiko 6) ist marktüblich und wird im Hinblick auf die vom Land verfolgten Ziele des öffentlichen Interesses als kongruent angesehen. Mit diesem Instrument gelingt es derzeit, die öffentlichen Ziele mit der Logik des Marktes in Einklang zu bringen und eine den Risiken des Projektes entsprechende Rendite zu erzielen.“*

Unter dem Gesichtspunkt der wirtschaftlichen Kongruenz entsprechen die von der SGR veranschlagten „Management fee“ der Komplexität der zu erbringenden Dienstleistung und dem Marktdurchschnitt, wie aus der Analyse des von der Abteilung Innovation, Forschung, Universität und Museen beauftragten Beraters hervorgeht, bei der die Verwaltungsgebühren der auf lokaler und nationaler Ebene errichteten primären AIF-Fonds verglichen wurden um eine genaue Benchmark zu ermitteln. Wie aus dem bei der zuständigen Abteilung eingereichten Bericht (Prot. Prov\_Bz Nr. 0653436 vom 10.8.2022) hervorgeht, liegen die von der SGR angewandten Gebühren unter der ermittelten Benchmark, was auch von den bereits getätigten Kapitalzeichnungen der professionellen Investoren untermauert wird.

Die Entscheidung, sich nicht an den freien Markt zu wenden und die Investitionsdienstleistung in den AIF „Euregio+ Tourismus“ direkt der Euregio Plus anzuvertrauen, bringt folgende zusätzliche Vorteile für die Öffentlichkeit mit sich:

- die Möglichkeit, sich an einem Finanzinstrument zu beteiligen, das stark

Nello specifico il consulente indipendente ha rilevato che:

*“Tenendo conto dei punti sopra citati, sono state create le condizioni quadro per poter rispettare l'obiettivo della territorialità della PAB. In più con la delibera sopra citata la SGR ha dato un forte segno di voler rispettare nelle Sue decisioni di investimento questo obiettivo. Poiché il Regolamento è in ultima istanza decisivo, è certamente opportuno, nell'ambito delle possibilità esistenti, che la PAB controlli costantemente le attività e le decisioni di investimento della SGR all'interno del fondo e le confronti con i propri obiettivi.*

*Per il resto le modalità di investimento previste dal regolamento del fondo sono nel complesso congrue con gli obiettivi della Provincia.*

*I rischi assunti dal fondo (descritti nel regolamento) sono necessari per poter raggiungere tali obiettivi e il livello di rischio medio-alto (rischio 6) è in linea con il mercato ed è da ritenersi congruo in relazione alle finalità di pubblico interesse perseguite con la partecipazione provinciale allo stesso. Detto strumento, allo stato dei fatti, riesce a contemperare gli obiettivi pubblici con le logiche proprie del mercato, oltre a poter raggiungere un rendimento in linea con i rischi del progetto.”*

Dal punto di vista della congruità economica, le “Management fee” stimate dalla SGR risultano in linea con la complessità del servizio da assolvere e coerenti con la media di mercato, come emerge dall'analisi condotta dal consulente incaricato dalla Ripartizione Innovazione, Ricerca, Università e Musei, il quale ha comparato le commissioni di gestione di primari fondi FIA istituiti sia a livello locale che nazionale, identificando un preciso benchmark; le commissioni applicate dalla SGR risultano ricadere al di sotto del benchmark individuato, come emerge dalla relazione depositata presso la competente Ripartizione (Prot. Prov\_Bz Nr. 0653436 del 10.08.2022). Costituiscono ulteriore prova di garanzia le sottoscrizioni di capitale già raccolte tra gli attuali investitori professionali del territorio.

Il mancato ricorso al mercato e dunque la scelta di affidare direttamente ad Euregio Plus il servizio di investimento nel FIA “Euregio+ Turismo”, comporta il raggiungimento dei seguenti ulteriori benefici pubblici:

- la possibilità di partecipare ad uno strumento finanziario a spiccata vocazione

auf die Entwicklung von Unternehmen und auf das regionale Wirtschaftsgefüge ausgerichtet ist;

- Entwicklung eines Multiplikatoreffekts öffentlicher Mittel, wodurch private Ressourcen für Investitionen in den Standort aktiviert werden;
- Attraktive wirtschaftliche Rendite für Investoren (IRR-Ziel von 4,5%) im Vergleich zu alternativen Investitionen in Infrastruktur und Immobilien.
- Ergreifen von Schritten zur Anhebung der durchschnittlichen Qualität des Hotelangebots in der Region, um den Mehrwert, den jede touristische Einheit im Land erzielt, zu verbessern;
- Verbesserung der Nachhaltigkeit des Sektors mit ca. 30/40 „umweltverträglichen“ Strukturen, die den Verbrauch um durchschnittlich 30 % senken können;
- Aktivierung eines Prozesses zur Verbesserung der Führungsqualität der Führungskräfte durch das Instrument "Generationswechsel";
- Direkte Auswirkungen auf das Gebiet mit Investitionen in Höhe von 120/130 Millionen Euro, die einen Anstieg der jährlichen Wertschöpfung des Sektors um 70 Millionen Euro auslösen können, mit einer erwarteten Auswirkung auf die Beschäftigung von etwa 400 VZÄ (nur Bauphase).
- Einbindung lokaler Wirtschaftsakteure (Banken, Bürgerschaftskonsortien, Versicherungsgesellschaften, Handelsverbände usw.) zur Aktivierung lokaler wirtschaftlicher Ressourcen in einem Projekt der Kreislaufwirtschaft".

In den von der Euregio Plus vorgelegten Unterlagen werden die Risiken des Projekts, die vorgeschlagenen Maßnahmen zur Risikominderung und die erwartete Rendite objektiv beschrieben, wobei die verschiedenen Risikoprofile im Zusammenhang mit der Zeichnung des Finanzinstruments berücksichtigt werden;

Die Abteilung Innovation, Forschung, Universität und Museen, hat die entsprechende Überprüfung abgeschlossen und festgestellt, dass die gesetzlichen Bestimmungen eingehalten und die erforderlichen technischen Gutachten eingeholt wurden;

Die Abteilung hat schließlich, wie vom Amt für Haushalt und Programmierung mitgeteilt, die Verfügbarkeit der in Artikel 20, Absatz 3 des Landesgesetzes Nr. 1/2021 vorgesehenen Mittel auf Kapitel U01033.0025 des laufenden

pubblica, fortemente orientato allo sviluppo delle imprese e del tessuto economico regionale;

- Sviluppo di un effetto moltiplicatore di risorse pubbliche che attivano risorse private da investire nel territorio;
- Ritorno economico interessante per gli investitori (TIR obiettivo pari al 4,5%) se paragonato ad investimenti alternativi nel settore infrastrutturale e del real estate.
- Attivazione di un percorso di innalzamento della qualità media dell'offerta alberghiera sul territorio regionale, migliorando il valore aggiunto lasciato sul territorio da ogni presenza turistica;
- Miglioramento della sostenibilità del settore con circa 30/40 strutture «Ecosostenibili» che potranno ridurre in media i consumi del 30%;
- Attivazione di un processo di miglioramento della qualità manageriale dei gestori attraverso lo strumento di «Passaggio Generazionale»;
- Impatto diretto sul territorio con investimenti per 120/130 milioni di euro che potranno attivare un aumento del Valore Aggiunto annuo del settore per euro 70 Ml con un impatto atteso in termini di maggiore occupazione di circa 400 ULA (solo fase cantiere).
- Coinvolgimento degli operatori economici del territorio (Banche, Consorzi di Garanzia, Assicurazioni, Associazioni di categoria, etc.) che attivi risorse economiche locali in un progetto di «economia circolare».

Sotto il diverso profilo dei rischi connessi alla sottoscrizione dello strumento finanziario, la documentazione fornita da Euregio Plus descrive in maniera oggettiva i rischi del progetto, le azioni di mitigazione proposte e il rendimento atteso;

La Ripartizione ha terminato adeguata istruttoria, rilevando il rispetto delle previsioni normative e l'acquisizione dei necessari pareri tecnici;

La ripartizione ha infine accertato, come comunicato dall'Ufficio bilancio e programmazione, la disponibilità dei fondi previsti dall'art. 20, comma 3, della legge provinciale n. 1/2021 sul capitolo U01033.0025

Haushaltsjahres der Autonomen Provinz Bozen festgestellt.

All dies vorausgeschickt,

beschließt

DIE LANDESREGIERUNG

mit der vom Gesetz vorgesehenen  
Stimmeneinhelligkeit

1. aus den in der Einleitung dargelegten Gründen, in Anwendung von Artikel 20, Absatz 1 des Landesgesetzes Nr. 1/2021 und in Anwendung der von der Landesregierung mit Beschluss Nr. 355 vom 24. Mai 2022 im Dienstleistungsvertrag für das Jahr 2022 festgelegten spezifischen Bestimmungen, das Angebot bezüglich der Zeichnung von Anteilen des Finanzinstruments mit der Bezeichnung "AIF Euregio+ Tourismus" zu genehmigen, wie es von der Inhouse-Gesellschaft Euregio Plus SGR am 27.07.2022 (Prot. Prov\_BZ 27.07.2022, Nr. 0624972) formuliert wurde und dessen wesentliche Elemente aus der Anlage (wesentlicher Bestandteil des vorliegenden Beschlusses), hervorgehen;
2. den Landeshauptmann zu ermächtigen, Anteile des AIF "Euregio+ Tourismus" bis zu einem Höchstbetrag von 15 Millionen Euro zu zeichnen;
3. die Ausgaben in Höhe von 15.000.000,00 Euro auf dem Kapitel U01033.0025 des Landeshaushalts der Autonomen Provinz Bozen für das laufende Jahr, gemäß SAP-Auszug, welcher wesentlichen Bestandteil des vorliegenden Beschlusses bildet, zweckzubinden.

DER LANDESHAUPTMANN

DER GENERALESEKRETÄR

del corrente esercizio del bilancio finanziario della Provincia autonoma di Bolzano.

Tutto ciò premesso,

LA GIUNTA PROVINCIALE

delibera

ad unanimità di voti espressi nei modi di legge

1. per le motivazioni espresse in premessa, in esecuzione dell'art. 20, comma 1, della legge provinciale n. 1/2021 e dello specifico indirizzo impartito dalla Giunta provinciale con il contratto di servizio per l'anno 2022 di cui alla deliberazione n° 355 del 24 maggio 2022, di approvare l'offerta relativa alla sottoscrizione di quote dello strumento finanziario denominato "FIA Euregio+ Turismo" così come formulata dalla società *in house* Euregio Plus SGR in data 27.07.2022 (Prot. Prov\_BZ 27.07.2022 n. 0624972) e i cui elementi essenziali sono riportati nel documento allegato (parte integrante alla presente delibera);
2. di autorizzare la sottoscrizione da parte del Presidente della Provincia di quote del FIA Euregio+ Turismo nel limite massimo di 15 milioni di euro;
3. di impegnare la spesa di euro 15.000.000,00 sul capitolo U01033.0025 del corrente esercizio del bilancio finanziario gestionale della Provincia autonoma di Bolzano, come da estratto "SAP", allegato alla presente per formarne parte integrante.

IL PRESIDENTE DELLA PROVINCIA

IL SEGRETARIO GENERALE

# PRÄSENTATION DES AIF “EUREGIO+ TOURISMUS”

**AUTONOME PROVINZ BOZEN**

10/08/2022

Real estate & Urban Development



## Indice

<b>1. Euregio Plus SGR in Kürze.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Der Fonds "Euregio+ Tourismus".....</b>	<b>3</b>
2.1 Die Beweggründe für das Investitionsangebot.....	3
2.2 Die wichtigsten Vorteile für die Anleger des Fonds .....	5
2.3 Die weitere Entwicklung des Fonds: Umgang mit möglichen Zahlungsausfällen (UTP) .....	6
2.3.1. Gesetzlicher Rahmen.....	6
2.3.2. Marktkontext.....	6
2.3.3. Zweck .....	6

## 1. Euregio Plus SGR in Kürze

Seit 2017 durchläuft Euregio+ einen Prozess zur Reorganisation und Überarbeitung des Geschäftsplans mit dem Ziel, das Unternehmen in eine "In-house"-Gesellschaft umzuwandeln, die die eigene Standortregion mit der Bereitstellung von Gütern und Dienstleistungen unterstützt, die für die institutionellen Ziele der Gesellschafter von großer Bedeutung sind.

Euregio+ verfügt über folgende Genehmigungen:

- Eintragung bei der italienischen Notenbank Banca d'Italia als OGAW-Verwalter Nr. 29
- Eintragung bei der italienischen Notenbank Banca d'Italia als Verwalter von AIFs Nr. 43
- Eintragung in das COVIP-Verzeichnis Nr. 147 für die Einrichtung und Verwaltung von Pensionsfonds
- Zulassung zur Erbringung von Anlageberatungsdienstleistungen
- Zulassung für die individuelle Portfolioverwaltung
- Zulassung für die kollektive Vermögensverwaltung
- Zulassung der Luxemburger Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zur Verwaltung von OGAWs
- AIFM (Alternative Investment Fund Manager): Zulassung der luxemburgischen CSSF für die Verwaltung von AIFs

Das verwaltete Vermögen beläuft sich laut dem letzten genehmigten Jahresabschluss auf rund 700 Mio. EUR. Für die Standortentwicklung hat Euregio+ neben dem oben genannten Fonds zwei weitere Instrumente begeben, nämlich den Euregio+ Green Economy Fonds (der im September 2021 mit einem Vermögen von 25 Millionen aufgelegt wurde und für den Ankauf und anschließenden Weiterverkauf von Steuerguthaben im Rahmen von energetischen Sanierungen bestimmt ist) und den Euregio+ KMU Fonds (Zielgröße des Fonds: 100 Millionen Euro).

Darüber hinaus befasst sich unsere Gesellschaft nicht nur mit der Entwicklung und Identifizierung innovativer Finanzierungsmöglichkeiten für Investitionsprojekte (2021: EIB-Darlehen für das WOBI - Institut für sozialen Wohnungsbau in Südtirol - in Höhe von 180 Mio. EUR), sie unterstützt auch die Autonome Provinz Bozen bei öffentlich-privaten Partnerschaften, insbesondere bei der Prüfung und Analyse der wirtschaftlichen und finanziellen Aspekte sowie der Risikomatrix.

Aufgabe der Kapitalverwaltungsgesellschaft ist es daher, Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW), insbesondere in Form von AIFs (alternative Investmentfonds), zu fördern und zu verwalten, die marktgerechte Renditen für die (privaten und öffentlichen) Anleger erzielen können und gleichzeitig nach Kriterien der Marktlogik und anhand von Marktansätzen Entwicklungsmöglichkeiten für die Standortregion zu schaffen.

## 2. Der Fonds "Euregio+ Tourismus"

### 2.1 Die Beweggründe für das Investitionsangebot

**In der Hotelbranche sind folgende Trends zu beobachten, auf die sich unser Angebot stützt:**

- Der Tourismus ist eine der wichtigsten Triebfedern der Wirtschaft der Region Trentino-Südtirol und generiert über 30% der gesamten Wertschöpfung;
- Der wachsende internationale Tourismus erfordert eine stärkere Qualifizierung des touristischen Angebots, weshalb umfangreiche Investitionen in Strukturen und Dienstleistungen getätigt werden müssen. Dabei geht es nicht nur um Erweiterungsinvestitionen, sondern auch um die Anpassung an neue Konzepte, die den Lebensstil- und Erlebniserwartungen der Gäste entsprechen (Lifestyle & Experience).

- Die empirische Analyse zeigt, dass 4- und 5-Sterne-Hotels ein besseres Wachstum und eine bessere wirtschaftliche und finanzielle Performance aufweisen als Hotels mit 3 oder weniger Sternen.
- Gleichzeitig gibt es zahlreiche Hinweise auf einen Trend zur Konzentration von Akteuren in diesem Sektor, wobei sich immer öfter größere Gruppen etablieren, die innovative Geschäftsmodelle verfolgen und einen anderen Finanzbedarf haben als familiengeführte Unternehmen (Trennung von Immobilienbesitz und der eigentlichen Hotelführung, Akquisitionsfinanzierung).
- In den nächsten vier Jahren wird im Hinblick auf die Olympischen Spielen 2026 ein Investitionsvolumen von 400 Millionen Euro für die Modernisierung von Beherbergungsbetrieben erwartet (Quelle: Scenari Immobiliari). Ein wichtiger Aspekt ist im Rahmen des selbst formulierten Anspruchs der "Green Games" auch die energetische Sanierung (Wärmedämmung und Isolierung).
- Das Hotelgewerbe ist infolge der Krise durch die Covid-19-Pandemie finanziell geschwächt, und einige Unternehmer könnten sich aufgrund von Liquiditätsengpässen entschließen, ihren Betrieb zu verkaufen, was mit einem beträchtlichen Verlust von Know-how und Vermögenswerten einhergeht.

**Aus der Perspektive der Finanzmärkte haben wir festgestellt, dass:**

- die Hotelbetriebe in Trentino-Südtirol im Allgemeinen in Familienbesitz sind. Das Hotel ist seit jeher der zugrunde liegende Basiswert für Finanztransaktionen (Grundstücksdarlehen) und hat den Hotelbetrieben bis heute eine beträchtliche Fremdfinanzierung garantiert (die in naher Zukunft kaum zu halten sein wird).
- Es besteht eine positive Korrelation zwischen den Investitionen in die Hotelstruktur und der wirtschaftlichen Leistung der Betriebe. Generell kann man feststellen, dass: "Modernisierte Hotels eine bessere Rentabilität garantieren". Die Höhe der Investitionen ist jedoch nicht immer mit dem aus der Geschäftstätigkeit erwirtschafteten Cashflow vereinbar.
- Regulatorische Änderungen (IFRS 9 und Kalenderrückstellungen) verlangen von den Banken, die Kreditwürdigkeit anhand eines zukunftsorientierten Ansatzes zu bewerten, der sich an den künftigen Cashflows orientiert. Der neue Regulierungsrahmen wird zu einem Abbau des Verschuldungsgrads und einer Verkürzung der durchschnittlichen Kreditlaufzeiten führen. Der neue Krisen-Kodex fordert die Unternehmer außerdem auf, eine vorausschauende Nachhaltigkeitslogik zu verfolgen und auf bestimmte Warnkennzahlen zu achten.
- Der Zentrale Garantiefonds verfügt über Instrumente zur Unterstützung mittelfristiger, nicht hypothekarisch besicherter Finanzierungen (Abwicklung über Confidi und Garfidi).
- Nationale und europäische institutionelle Anleger zeigen – auch in Verbindung mit den Olympischen Spielen in Cortina - Interesse an Investitionen in Projekte in diesem Sektor.

**Der Fonds „Euregio+-Tourismus“ ist ein innovatives und flexibles Instrument in einer für Trentino-Südtirol besonders wichtigen Branche. Dieses Instrument ersetzt weder die klassische Bankfinanzierung noch die nicht rückzahlbaren Zuschüsse, die auf nationaler und auf Landesebene angeboten werden; hier handelt es sich vielmehr um ein Instrument, das nach der Marktlogik funktioniert und eine weitere Möglichkeit zur Erreichung der wirtschaftlichen Entwicklungsziele bietet, die die Gesellschaft Euregio+ mit ihren Aktivitäten anstrebt.**

Die Ziele des Fonds lassen sich wie folgt zusammenfassen:

- Unternehmer und Vermögenswerte sollen in der Region gehalten werden;
- Einleitung eines positiven Prozesses, dank dem die für kleinere Familienhotels typischen Kapital- und Finanzengpässe überwunden werden können, die als Hauptursache für die Verzögerung bei der Verbesserung der Qualität des Angebots gelten;
- Beitrag zur Beschleunigung der energetischen Sanierung und von Maßnahmen zur Verbesserung der ökologischen Nachhaltigkeit in den Hotels der Region, die aufgrund ihrer Lage in Berggebieten und ihres Angebots für Gäste (Wellness und Schwimmbäder) häufig energieintensiv sind;
- Förderung des Wachstums von Akteuren der Branche, die in der Lage sind, ihren Aktionsradius durch den Erwerb oder die Übernahme des Betriebs von mehreren Einrichtungen, auch an nicht in unmittelbarer Nähe gelegenen Standorten, zu erweitern und so einen Prozess der Stärkung der Managementkompetenzen einzuleiten;

- Förderung des Generationswechsels in der regionalen Beherbergungswirtschaft, um eine Reduzierung des Angebots wegen der fehlenden Voraussetzungen für die Unternehmensübergabe zu vermeiden;
- Schaffung der Voraussetzungen für eine systematische Vorgangsweise, bei der Know-how, Finanzmittel und ein Garantiesystem gebündelt werden und die zusammen mit anderen öffentlichen und privaten Investitionen, die in der Region im Hinblick auf die Olympischen Winterspiele 2026 getätigt werden, dazu beitragen kann, dass Trentino-Südtirol und das Dolomitengebiet sich als Vorzeigebispiel für nachhaltigen Tourismus auf globaler Ebene etablieren

Mit ihrer Beteiligung als Investor am Fonds "Euregio+ Tourismus" kann die Provinz Bozen sicherstellen, dass die Entwicklungsziele für den Standort durch die Verwaltung von Finanzinstrumenten erreicht werden und eine attraktive Rendite erzielt wird, die dann in andere Projekte reinvestiert werden kann. Darüber hinaus garantiert die Beteiligung der Provinz eine größere Glaubwürdigkeit des Gesamtprojekts und erhöht damit die Ko-Investitionsmöglichkeiten und das Ansehen der gesamten lokalen Wirtschaft.

## 2.2 Die wichtigsten Vorteile für die Anleger des Fonds

Betrachtet man die gesamte Transaktion aus der Sicht potenzieller Investoren des Fonds "Euregio+ Tourismus", so lassen sich die wichtigsten Vorteile wie folgt zusammenfassen:

- a) Entwicklung eines Multiplikatoreffekts öffentlicher Mittel, wodurch private Ressourcen für Investitionen in den Standort aktiviert werden;
- b) attraktive wirtschaftliche Rendite für Investoren (**IRR von schätzungsweise 4,8 %**) im Vergleich zu alternativen Infrastruktur- und Immobilieninvestitionen;
- c) Einleitung eines Prozesses zur Anhebung des durchschnittlichen Qualitätsniveaus des Hotelangebots in der Region, um die mit jedem Gast in der Region erzielte Wertschöpfung zu verbessern;
- d) Verbesserung der Nachhaltigkeit des Hotelgewerbes durch etwa 30/40 "ökologisch nachhaltige" Einrichtungen, die ihren Energieverbrauch um durchschnittlich 30 % senken können;
- e) Einleitung eines Prozesses zur Verbesserung der Qualität der Hotelführung durch das Instrument "Generationenwechsel";
- f) direkte Auswirkungen auf den Standort durch Investitionen in Höhe von 120/130 Millionen Euro, die zu einem Anstieg der jährlichen Wertschöpfung des Sektors um 70 Millionen Euro führen werden, was wiederum einhergeht mit einer Zunahme der Beschäftigung um etwa 400 VZÄ (nur Bauphase);
- g) indirekte Auswirkungen auf den Standort durch die Aktivierung von Investitionen in die mit dem Tourismus verbundenen Dienstleistungsbereiche (Gastronomie, Museen, Sehenswürdigkeiten usw.) dank höherer jährlicher Ausgaben für Gästeservices, die auf 60 Millionen Euro pro Jahr geschätzt werden (Vollphase);
- h) Einbindung lokaler Wirtschaftsakteure (Banken, Confidi, Versicherungen, Wirtschaftsverbände usw.) zur Aktivierung lokaler wirtschaftlicher Ressourcen in ein Projekt der Kreislaufwirtschaft;
- i) finanzielle Unterstützung auch für KMU durch die Möglichkeit, Einrichtungen abzutreten, oder die Inanspruchnahme der Dienste eines zuverlässigen Finanzpartners, der flexiblere Lösungen als die klassische Hypothek anbieten kann, und die Möglichkeit, in einem Pool mit anderen Finanzakteuren zu arbeiten;
- j) Mitwirkung an der Entwicklung des Fonds über den Beratenden Ausschuss;
- k) Aufbau des Projekts nach einer langfristigen Renditelogik (in Übereinstimmung mit der Annahme, dass die Investoren ausreichend Geduld haben und auch auf soziale und ökologische Ergebnisse achten), wodurch auf jeden Fall die Nachhaltigkeit der wirtschaftlichen Beziehungen gestärkt wird.

Unter dem Gesichtspunkt des potenziellen indirekten und induzierten Nutzens sind auch die folgenden Aspekte erwähnenswert:

- 1) Reduzierung der Möglichkeit, dass Kapital und Tradition durch die Übertragung von Immobilien und Hotelbetrieben an nicht einheimische Eigentümer verloren gehen.
- 2) 2. Die Entwicklung von Interaktionen und Beziehungen zwischen den verschiedenen Akteuren (Wirtschaftstreibende, Interessenvertretungen, öffentliche Stellen, Techniker).
- 3) 3. Mögliche Partnerschaften mit Hochschulen, um den Ausbau der Kompetenzen im gehobenen Gastgewerbe zu fördern.

## **2.3 Die weitere Entwicklung des Fonds: Umgang mit möglichen Zahlungsausfällen (UTP)**

Der Fonds könnte seine Tätigkeit durch die Einrichtung eines Teilfonds ausweiten, der für die Einbringung von Bankpositionen der Kategorie "UTP - unlikely to pay" (unwahrscheinliche Zahlung der Verbindlichkeiten) bestimmt ist. Hierbei handelt es sich um eine Änderung der derzeitigen Geschäftsordnung des Fonds, die die Gesellschaft aufgrund eines von mehreren lokalen Interessengruppen vorgebrachten spezifischen Marktbedarfs prüft.

### **2.3.1. Gesetzlicher Rahmen**

Diese Maßnahmen fallen unter den folgenden italienischen und europäischen Rechts- und Regulierungsrahmen:

1. Umsetzung der europäischen Leitlinien für Konzepte zur Unternehmensumstrukturierung und Insolvenzvermeidung;
2. das Gesetz Nr. 155 vom 19. Oktober 2017 (Reform der Regelung von Unternehmenskrisen) in geltender Fassung, mit denen die so genannten "Alarmverfahren" zur Verhinderung von Unternehmenskrisen und Insolvenzen eingeführt wurden (Berichtspflicht der öffentlichen Gläubiger ab Juli 2022);
3. Anwendung der neuen bankaufsichtsrechtlichen Leitlinien, die einen vorausschauenden Ansatz bei der Erkennung möglicher Bankverluste vorsehen.

Dies führt zu einer zunehmenden Anzahl von Positionen, die als "UTP - unlikely to pay" eingestuft werden, also Positionen, die angesichts der veränderten Rahmenbedingungen ein deutlich erhöhtes Ausfallrisiko aufweisen.

### **2.3.2. Marktkontext**

Die neu auszuarbeitende Geschäftsordnung muss sich an der aktuellen Marktsituation orientieren:

1. Die für die Hotelbranche typische hohe Verschuldung hat in den Jahren der COVID-Pandemie zu einer erhöhten finanziellen Anfälligkeit einiger Betriebe geführt.
2. 2. Das bevorstehende Ende der Phase des "allgemeinen Zahlungsaufschubs" für die Rückzahlung von Bankkrediten wird unweigerlich zu einem Anstieg der notleidenden Kredite bei Unternehmen des Hotelsektors führen.
3. 3. Da der Markt noch nicht zur Normalität zurückgekehrt ist, erweist sich die Nachhaltigkeit von „vor Covid“ konzipierten Investitionsplänen als problematisch.

### **2.3.3. Zweck**

Die Verwaltung dieser UTP-Positionen erfordert ein "Ad-hoc"-Finanzinstrument, um die Bedürfnisse der Banken und der verschuldeten Hotels in Einklang zu bringen.

1. Die Bank hat den Vorteil, dass sie Kredite der Kategorie „UTP“ viel früher als bisher erkennen und abtreten kann, um eine Verschärfung der Krisensituation zu vermeiden, die für die Bank mit erheblichen Abschreibungen verbunden wären.
2. Umgekehrt hat das Hotelunternehmen ein Interesse daran, eine Lösung zu finden, die eine Verschlechterung seiner finanziellen Situation vermeidet, wobei die Gefahr besteht, dass automatisch das Verfahren zur Bewältigung der Unternehmenskrise eingeleitet wird.

Mit der Einrichtung des neuen Teilfonds „UTP“ im Rahmen des Fonds "Euregio+ Tourismus" könnte die Zukunft einiger Akteure der Hotelbranche gesichert werden, die aus betrieblicher Sicht noch lebensfähig sind, sich aber in einer finanziell kritischen Lage befinden.

- Der Fonds wird nicht nur finanziell eingreifen müssen, indem er die Schulden "umstrukturiert", um deren Tragfähigkeit zu gewährleisten, sondern auch indem er einen Teil der neuen Finanzmittel für die notwendigen Investitionen in die Struktur garantiert, um deren Leistungsfähigkeit und Cashflow zu verbessern.
- Der Unternehmer muss sich bereit erklären, vorübergehend das Eigentum am Betrieb abzugeben, den er mit der Aussicht weiterführen wird, ihn am Ende des Sanierungsprozesses zurückkaufen zu können.

Für diese Maßnahmen wird daher ein Investitionszeitraum vorgesehen, der dem Umfang der Investition entspricht.

# PRESENTAZIONE FIA “EUREGIO+ TURISMO”

PROVINCIA AUTONOMA DI BOLZANO

10/08/2022

Real estate & Urban Development



## Indice

<b>1. Euregio Plus SGR in breve .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Il Fondo “Euregio+ Turismo” .....</b>	<b>3</b>
2.1 Le motivazioni alla base dell’offerta di investimento .....	3
2.2 I principali vantaggi per gli investitori del Fondo .....	5
2.3 Gli ulteriori sviluppi del Fondo per la gestione di UTP .....	5
2.3.1. Contesto Normativo .....	6
2.3.2. Contesto di Mercato .....	6
2.3.3. Finalità .....	6

## 1. Euregio Plus SGR in breve

Dal 2017 Euregio+ è stata oggetto di un processo di riorganizzazione e di revisione del piano industriale finalizzato a trasformarla in società “in house” a supporto del territorio attraverso la produzione di beni e servizi strumentali ai fini istituzionali dei soci.

Euregio+ dispone delle seguenti autorizzazioni:

- Iscrizione all’Albo di Banca d’Italia come gestore di OICVM n. 29
- Iscrizione all’Albo di Banca d’Italia come gestore di FIA n. 43
- Iscrizione all’Albo COVIP n. 147 per l’istituzione e gestione di Fondi Pensione
- Abilitazione allo svolgimento di Consulenza in materia di investimenti
- Abilitazione alla Gestione Individuale di Portafogli
- Abilitazione alla Gestione Collettiva del Risparmio
- Abilitazione dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) lussemburghese alla Gestione di UCITS
- AIFM (Alternative Investment Fund Manager) autorizzato dalla CSSF lussemburghese alla Gestione di FIA

Le masse in gestione come risultanti dall’ultimo bilancio approvato sono pari a circa 700 milioni di euro.

Sul tema dello sviluppo locale, Euregio+, oltre al Fondo di cui all’oggetto, ha istituito altri 2 strumenti quali il Fondo Green Economy (avviato nel settembre 2021 con 25 milioni di patrimonio e destinato all’acquisto e successiva rivendita di crediti di imposta legati all’efficienza energetica); il Fondo Euregio+ PMI (obiettivo di raccolta per 100 milioni di euro).

Inoltre, la nostra società è impegnata con IPES – Istituto per l’Edilizia Sociale dell’Alto Adige - nella individuazione di modalità innovative per finanziare progetti di investimenti per circa 180 milioni di euro sul settore dell’edilizia residenziale pubblica e, infine, da maggio 2021 supporta la Provincia Autonoma di Bolzano nelle operazioni di partenariato pubblico privato con particolare riferimento alle verifiche e analisi economico finanziarie e alla matrice dei rischi.

La *mission* della SGR è quindi quella di promuovere e gestire organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR), in particolare sotto forma di FIA (fondi comuni di investimento alternativi), in grado di raggiungere rendimenti interessanti per gli Investitori (sia privati che pubblici) e, allo stesso tempo, creare occasioni di sviluppo per il territorio utilizzando logiche e approcci di mercato.

## 2. Il Fondo “Euregio+ Turismo”

### 2.1 Le motivazioni alla base dell’offerta di investimento

**Nel settore alberghiero, sono stati rilevati i seguenti trend che sono alla base della nostra proposta:**

- Il settore turistico rappresenta uno dei principali motori dell’economia della Regione Trentino-Alto Adige contribuendo per più del 30% del valore aggiunto complessivo;
- Il crescente turismo internazionale richiede una maggiore qualificazione dell’offerta turistica richiedendo forti investimenti su struttura e servizi. Non si tratta solo di investimenti di ampliamento ma anche di aggiornamento a nuovi concept di stile e di vivibilità della struttura (Lifestyle & Experience);
- L’analisi empirica evidenzia migliori performance di crescita ed economico finanziarie da parte degli alberghi 4 – 5 stelle vs. 3 stelle e inferiori.
- Parallelamente si evidenziano numerose operazioni di concentrazione degli attori del settore con l’affermazione di gruppi di dimensioni crescenti, portatori di modelli di business innovativi e di

esigenze finanziarie distinte rispetto alla gestione familiare (separazione proprietà immobile/gestione attività, finanza per l'acquisizione)

- Per i prossimi 4 anni sono attesi 400 milioni di Euro di investimenti nella riqualificazione del settore alberghiero legati alle olimpiadi del 2026 (fonte Scenari Immobiliari). Rilevante attenzione va riservata alla riqualificazione energetica (cappotto termico e isolamento) alla luce del claim «Green Games»
- Il settore esce indebolito finanziariamente dalla crisi causata dalla pandemia «COVID 19» e alcuni imprenditori potrebbero decidere di cedere le attività a seguito di mancanza di liquidità il che comporta una perdita secca del territorio in termini di competenze e asset.

**Dal punto di vista del mercato finanziario, abbiamo rilevato che:**

- La struttura proprietaria delle aziende alberghiere in Trentino Alto Adige è generalmente familiare. L'albergo è sempre stato l'asset di riferimento per le operazioni finanziarie (mutuo fondiario) ed ha garantito fino ad oggi alle aziende alberghiere una leva finanziaria consistente (che nel prossimo futuro difficilmente può essere mantenuta);
- Esiste una correlazione positiva tra investimenti in struttura e performance economica degli alberghi. In generale si può affermare che: «Alberghi riqualificati garantiscono una migliore redditività». Tuttavia, non sempre il livello degli investimenti è compatibile con il flusso di cassa generato dalla gestione operativa;
- Modifiche normative (IFRS 9 e calendar provisioning) impongono alle banche una valutazione del merito creditizio con approccio «forward looking» legato ai flussi di cassa futuri. Il nuovo quadro normativo comporterà una riduzione della leva e diminuzione della duration media dei finanziamenti. Anche il nuovo Codice della Crisi richiama gli imprenditori ad una logica di sostenibilità prospettica ed al rispetto di specifici indici di allerta;
- Il Fondo Centrale di Garanzia ha a disposizione strumenti per supportare le operazioni di finanziamento non ipotecarie di medio termine (gestibili tramite Confidi e Garfidi);
- Esiste l'interesse anche di investitori istituzionali nazionali ed europei a investire in progetti nel settore anche collegati alle olimpiadi di Cortina.

**Il Fondo Euregio+ Turismo si pone come strumento innovativo e flessibile in un settore di estremo interesse per il Trentino Alto Adige; uno strumento non sostitutivo del classico finanziamento bancario e nemmeno delle misure a fondo perduto e agevolato esistenti a livello nazionale e provinciale, bensì uno strumento che, operando con logiche di mercato, rappresenta una ulteriore leva per perseguire gli obiettivi dello sviluppo economico alla base dell'attività di Euregio Plus.**

Gli obiettivi del fondo, sono così riassumibili:

- mantenere in Regione imprenditori e asset;
- avviare un processo virtuoso che aiuti a superare i limiti patrimoniali e finanziari tipici degli alberghi familiari di dimensioni più ridotte, principali cause del ritardo nel miglioramento qualitativo dell'offerta.
- favorire una accelerazione degli interventi di riqualificazione energetica e di miglioramento della sostenibilità ambientale delle strutture alberghiere regionali che sono tipicamente energivore a causa della loro localizzazione prevalentemente montana e dei servizi proposti (wellness e piscine);
- aiutare la crescita di operatori del settore capaci di ampliare il proprio raggio di azione acquisendo o prendendo in gestione più strutture anche in zone non prossime tra loro ed avviare in tal modo un processo di rafforzamento delle competenze manageriali;
- favorire il passaggio generazionale nel sistema della ricezione turistica regionale al fine di evitare un depauperamento della capacità di offerta a causa della crisi della governance;
- creare le premesse per una operazione di sistema che metta a fattor comune know how, risorse finanziarie e sistema di garanzie e che possa concorrere con altri investimenti pubblici e privati che intervengono sul territorio regionale in vista delle Olimpiadi Invernali del 2026 a qualificare il Trentino Alto Adige e l'area dolomitica come un punto di riferimento per il turismo sostenibile a livello globale.

La partecipazione in qualità di investitore al Fondo «Euregio+ Turismo», garantisce alla Provincia il raggiungimento delle finalità di sviluppo del territorio tramite la gestione di strumenti finanziari, sia

l'ottenimento di risultati finanziari interessanti da reinvestire, poi, in altre attività. Inoltre, la partecipazione della Provincia garantisce una maggiore credibilità del progetto complessivo aumentando, quindi, le occasioni di co-investimento e la reputazione dell'intero sistema economico territoriale.

## 2.2 I principali vantaggi per gli investitori del Fondo

Osservando l'intera operazione dal punto di vista dei potenziali investitori del Fondo "Euregio+ Turismo", i principali vantaggi sono così riassumibili:

- a) Sviluppo di un effetto moltiplicatore di risorse pubbliche che attivano risorse private da investire nel territorio;
- b) Ritorno economico interessante per gli investitori (**TIR stimato al 4,8%**) se paragonato ad investimenti alternativi nel settore infrastrutturale e del real estate;
- c) Attivazione di un percorso di innalzamento della qualità media dell'offerta alberghiera sul territorio regionale, migliorando il valore aggiunto lasciato sul territorio da ogni presenza turistica;
- d) Miglioramento della sostenibilità del settore con circa 30/40 strutture «Ecosostenibili» che potranno ridurre in media i consumi del 30%;
- e) Attivazione di un processo di miglioramento della qualità manageriale dei gestori attraverso lo strumento di «Passaggio Generazionale»;
- f) Impatto diretto sul territorio con investimenti per 120/130 milioni di euro che potranno attivare un aumento del Valore Aggiunto annuo del settore per Euro 70 MI con un impatto atteso in termini di maggiore occupazione di circa 400 ULA (solo fase cantiere);
- g) Impatto indiretto sul territorio con attivazione degli investimenti sulla filiera dei servizi collegati (ristorazione, musei, attrazioni, etc) grazie ad una maggiore spesa annua per servizi degli ospiti stimata in 60 milioni di euro all'anno (fase a regime);
- h) Coinvolgimento degli operatori economici del territorio (Banche, Confidi, Assicurazioni, Associazioni di categoria, etc) che attivi risorse economiche locali in un progetto di «economia circolare».
- i) Supporto finanziario anche alle PMI tramite la possibilità di cedere strutture o di poter contare su un partner finanziario in grado di proporre soluzioni più flessibili rispetto al classico mutuo e possibilità di lavorare in pool con alti soggetti finanziari;
- j) Partecipazione alla vita del Fondo tramite il Comitato Consultivo;
- k) Impostazione del progetto secondo logiche di ritorno di lungo periodo (in linea con ipotesi di investitori pazienti e attenti anche ai risultati sociali e ambientali) con conseguente sostenibilità dei rapporti economici.

Dal punto di vista dei benefici potenziali indiretti e indotti, si segnalano altresì i seguenti:

- 1) Limitazione della possibilità di dispersione di capitale e tradizione con il passaggio di immobili ed aziende alberghiere a proprietà non radicate sul territorio.
- 2) Lo sviluppo di interazioni e relazioni tra i diversi soggetti (operatori economici, organismi di rappresentanza, uffici pubblici, tecnici).
- 3) Possibile partnership con i centri di alta formazione per consolidare la crescita delle competenze nel segmento della ospitalità di fascia alta.

## 2.3 Gli ulteriori sviluppi del Fondo per la gestione di UTP

Il Fondo potrebbe ampliare la propria operatività attraverso la creazione di un Comparto del Fondo Turismo destinato al conferimento di posizione bancarie "UTP - unlike to pay". Si tratta di una modifica all'attuale Regolamento del Fondo che la Società sta studiando alla luce di una specifica esigenza del mercato espressa da diversi stakeholder locali.

### 2.3.1. Contesto Normativo

L'operatività si inquadra nel seguente contesto normativo e regolamentare italiano ed europeo:

1. Attuazione delle linee guida europee su approccio alla ristrutturazione delle imprese ed alla prevenzione dell'insolvenza;
2. Legge 19 ottobre 2017, n.155 (riforma della disciplina della Crisi di Impresa) e successive modifiche introducono le cc.dd. "procedure di allerta" per la prevenzione della crisi e dell'insolvenza delle Imprese (obblighi di segnalazione dei creditori pubblici da luglio 2022);
3. L'applicazione delle nuove indicazioni di vigilanza bancaria che prevedono un approccio anticipatorio nella rilevazione delle possibili perdite bancarie.

Quanto sopra porta alla emersione di un numero crescente di posizioni definite "UTP – unlike to pay" posizioni cioè che nel mutato contesto evidenziano un significativo aumento del rischio di default.

### 2.3.2. Contesto di Mercato

Il nuovo assetto regolatorio va calato nella attuale situazione di mercato dove:

1. L'elevato livello di indebitamento tipico del settore alberghiero ha determinato negli anni caratterizzati dalla pandemia "COVID" una crescita della vulnerabilità finanziaria di alcuni operatori;
2. Il prossimo termine della fase di "moratorie generalizzate" nel pagamento dei finanziamenti bancari porterà inevitabilmente una crescita delle sofferenze di aziende del settore alberghiero;
3. Il contesto di mercato non ancora "normalizzato" rende problematica la sostenibilità di piani di investimento progettati "pre covid".

### 2.3.3. Finalità

La gestione di queste posizioni UTP rende necessario uno strumento finanziario "ad hoc" che consenta di conciliare le esigenze delle banche e delle aziende alberghiera debitorici.

1. La Banca ha convenienza ad anticipare significativamente la gestione/cessione del credito UTP rispetto al passato al fine di evitare l'avvitamento della situazione di crisi che imporrebbe alla banca svalutazioni importanti.
2. Simmetricamente l'azienda alberghiera ha l'interesse a trovare una soluzione che eviti il deterioramento della propria situazione finanziaria con il rischio di attivazione delle procedure automatiche di gestione della crisi.

La realizzazione del nuovo comparto UTP all'interno del Fondo "Euregio+ Turismo") consentirebbe di mettere in sicurezza il futuro di alcuni operatori del settore ancora vitali dal punto vista operativo ma critici sul fronte finanziario.

- Il Fondo dovrà intervenire non solo con un approccio di tipo finanziario «ristrutturando» il debito per assicurarne la sostenibilità ma anche garantendo una parte di nuova finanza per i necessari investimenti sulla struttura al fine di migliorare le performance operative ed i flussi di cassa della stessa.
- L'imprenditore dovrà accettare di spogliarsi temporaneamente della proprietà della struttura che continuerà a gestire con la prospettiva di poterla riacquistare al termine del percorso di risanamento.

L'intervento avrà dunque un periodo di investimento di durata coerente con la dimensione dell'investimento.

## MITTELSPERRE/BLOCCO FONDI 2220000878

Pos	Capitolo Kapitel		Nr. fornitore Nr. Lieferant	Cognome nome/Denominazione Vorname Name/Bezeichnung			Prenotazione impegno Mittelvorbindung	Elemento WBS PSP-Element		Importo impegno (preventivo/stima) Zweckbindung (Voranschlag/Schätzung)	
	CdR FSt	Eser Jahr	Cod. fisc. Steuer. Nr.	Part.IVA MwStr.Nr	Indirizzo/Sede Anschrift/Sitz		Inizio competenza Anfang Kompetenz	Fine competenza Ende Kompetenz	CIG	CUP	
Servizio/Acquisto				Dienstleistung/Ankauf				Nota/Note			
001	U01033.0025		140125	EUREGIO PLUS SGR SPA						15.000.000,00	
	34	2022	02223270212	02223270212	VIA DELLA MOSTRA 11/13 - BOLZANO					B59I22002060003	
	34.00/ACQUISIZ.QUOTE FONDO INVEST. EUREGIO+TURISMO			34.00/ÜBERNAHME INVESTIMENT-FONDS							
P	Tipologia - Typologie		Tipo - Typ		Documento - Dokument	Dettaglio - Detail			Data - Datum	Importo - Betrag	
<b>Totale attuale - Gesamtbetrag:</b>								15.000.000,00			







Sichtvermerke i. S. d. Art. 13 L.G. 17/93  
über die fachliche, verwaltungsgemäße  
und buchhalterische Verantwortung

Visti ai sensi dell'art. 13 L.P. 17/93  
sulla responsabilità tecnica,  
amministrativa e contabile

Der Abteilungsdirektor / Il Direttore di ripartizione  
Der Ressortdirektor / Il Direttore di dipartimento  
Der Abteilungsdirektor / Il Direttore di ripartizione

SCHOEPF FRANZ  
STOFNER ULRICH  
SCHOEPF FRANZ

18/08/2022 12:19:01  
18/08/2022 12:22:03  
18/08/2022 12:28:33

Laufendes Haushaltsjahr

Esercizio corrente

zweckgebunden	Euro 15.000.000,00	impegnato
als Einnahmen ermittelt		accertato in entrata
auf Kapitel	U01033.0025-U0004947	sul capitolo
Vorgang	2220000878	operazione

Der Direktor des Amtes für Ausgaben

Il Direttore dell'Ufficio spese

Der Direktor des Amtes für Finanzaufsicht

18/08/2022 12:34:54  
LAZZARA GIULIO

Il Direttore dell'Ufficio Vigilanza finanziaria

Der Direktor des Amtes für Einnahmen

Il Direttore dell'Ufficio entrate

Diese Abschrift  
entspricht dem Original

Per copia  
conforme all'originale

Datum / Unterschrift

data / firma

Abschrift ausgestellt für

Copia rilasciata a



Der Landeshauptmann  
Il Presidente

KOMPATSCHER ARNO

23/08/2022

Der Generalsekretär  
Il Segretario Generale

MAGNAGO EROS

23/08/2022

Es wird bestätigt, dass diese analoge Ausfertigung, bestehend - ohne diese Seite - aus 28 Seiten, mit dem digitalen Original identisch ist, das die Landesverwaltung nach den geltenden Bestimmungen erstellt, aufbewahrt, und mit digitalen Unterschriften versehen hat, deren Zertifikate auf folgende Personen lauten:

*nome e cognome: Arno Kompatscher*

Si attesta che la presente copia analogica è conforme in tutte le sue parti al documento informatico originale da cui è tratta, costituito da 28 pagine, esclusa la presente. Il documento originale, predisposto e conservato a norma di legge presso l'Amministrazione provinciale, è stato sottoscritto con firme digitali, i cui certificati sono intestati a:

*nome e cognome: Eros Magnago*

Die Landesverwaltung hat bei der Entgegennahme des digitalen Dokuments die Gültigkeit der Zertifikate überprüft und sie im Sinne der geltenden Bestimmungen aufbewahrt.

Ausstellungsdatum

23/08/2022

Diese Ausfertigung entspricht dem Original

L'Amministrazione provinciale ha verificato in sede di acquisizione del documento digitale la validità dei certificati qualificati di sottoscrizione e li ha conservati a norma di legge.

Data di emanazione

Per copia conforme all'originale

Datum/Unterschrift

Data/firma