

# RELAZIONI E BILANCIO 2017



# RELAZIONI E BILANCIO 2017

ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA

Sede legale in Trento – Viale Adriano Olivetti 36  
Capitale sociale 79.450.676 euro interamente versato

Codice fiscale, Partita iva e Iscrizione al registro imprese di Trento 00110670221  
Repertorio economico amministrativo (Rea) di Trento n. 19062

# INDICE

<b>ORGANI SOCIALI</b>	007
-----------------------	-----

## BILANCIO DI ESERCIZIO

AVVISO DI CONVOCAZIONE	011
------------------------	-----

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	013
---	-----

DATI RILEVANTI DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE	019
--	-----

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017	
• Stato patrimoniale	058
• Conto economico	064
• Rendiconto finanziario	066

NOTA INTEGRATIVA	
• Premessa	068
• Parte A: criteri di valutazione	069
• Parte B: informazioni sullo Stato patrimoniale	073
• Parte C: informazioni sul Conto economico	085
• Parte D: altre informazioni	094
• Allegati:	
Prospetto variazioni intervenute nei conti di Patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016	098

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	102
----------------------------------	-----

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	106
--------------------------------------	-----

---

## **BILANCIO CONSOLIDATO**

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	114
 BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2017	
• Stato patrimoniale consolidato	118
• Conto economico consolidato	124
• Rendiconto finanziario	126
 NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO	
• Premessa	128
• Parte A: metodi di consolidamento e criteri di valutazione	129
• Parte B: informazioni sullo Stato patrimoniale	135
• Parte C: informazioni sul Conto economico	150
• Parte D: altre informazioni	157
• Allegati: Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016	160
 RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	164
 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	168
 DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA	172

---



# ORGANI SOCIALI

(scadenza approvazione bilancio 2019)

## CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Presidente	dott. Massimo Tononi (*)
Vice-presidente	dott.ssa Ilaria Vescovi (*)
Amministratore Delegato	dott. Giorgio Franceschi (*)
Consiglieri	dott. Michael Paul Atzwanger dott. Massimo Silvio Cincera dott. Graziano Debellini dott. Franco Debiasi dott. Giovanni Di Benedetto (*) dott. Ugo Endrizzi ing. Livio Gualerzi rag. Claudio Puerari (*) dott. Mauro Salvatore dott.ssa Manuela Zanoni

## COLLEGIO SINDACALE

Presidente	dott.ssa Marilena Segnana
Sindaci Effettivi	dott. Dario Ghidoni dott. Marco Merler
Sindaci Supplenti	dott. Antonio Maffei dott. Pier Giorgio Ruggiero

## REVISIONE LEGALE DEI CONTI

(scadenza approvazione bilancio 2018)

Società di revisione	PricewaterhouseCoopers Spa
----------------------	----------------------------

## ORGANISMO DI VIGILANZA

(scadenza approvazione bilancio 2019)

dott. Vittore d'Acquarone

(\*) Membro Comitato Esecutivo



# **BILANCIO DI ESERCIZIO**



# AVVISO DI CONVOCAZIONE

I Signori Azionisti sono convocati in assemblea ordinaria in **prima** convocazione il giorno **28 giugno 2018** ad ore 11.00, presso la sede legale della Società – sala conferenze 5° piano, in Trento – Viale Adriano Olivetti 36, ed occorrendo in seconda convocazione per il giorno 30 giugno 2018, stesso luogo ed ora, per deliberare sul seguente

## ORDINE DEL GIORNO

### Parte ordinaria:

1. Bilancio al 31 dicembre 2017.
2. Acquisto azioni proprie: determinazioni conseguenti.

Per l'intervento in Assemblea valgono le norme di legge e di Statuto.

Trento, 28 maggio 2018

**ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA**  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE  
Il Presidente  
**Massimo Tononi**



*L'avviso è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana il 5 giugno 2018, foglio delle inserzioni n. 65, pagina 13.*

---



# RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

**Signori Azionisti,**

prima di presentare l'andamento della Vostra Società nel corso dell'esercizio 2017, ripercorriamo sinteticamente **l'evoluzione del contesto macroeconomico internazionale e nazionale**.

Nel corso del 2017 l'economia mondiale ha consolidato la crescita evidenziata l'anno precedente, sia per le economie avanzate che per quelle emergenti, anche grazie ad una vivace dinamica del commercio mondiale.

I rischi per l'economia mondiale possono derivare sia da un eventuale rialzo della volatilità dei mercati finanziari, che nel 2017 si è assestata sui minimi storici, che da variabili di natura geopolitica: su tutti il rapporto degli Stati Uniti con Russia e Corea del Nord, la crisi diplomatica tra i Paesi del Golfo in particolare tra Iran e Arabia Saudita e l'interruzione dei negoziati per l'ingresso nell'Unione Europea della Turchia.

Secondo i dati del Fondo Monetario Internazionale, il PIL mondiale nel 2017 è cresciuto del 3,8% (+3,2% nel 2016). Alla luce del progressivo rafforzamento della ripresa, le principali Banche centrali hanno continuato a condurre politiche monetarie espansive, accompagnate però da molteplici segnali di depotenziamento degli stimoli.

Il Consiglio direttivo della BCE ha ribadito che un elevato grado di accomodamento monetario resta necessario per un ritorno stabile del profilo dell'inflazione verso livelli prossimi al 2%.

La FED, in ragione del consolidamento dell'economia americana e del rafforzamento del mercato del lavoro, ha invece innalzato i tassi di riferimento per tre volte nel corso del 2017 (25 punti base a marzo, giugno e dicembre) oltre ad un ulteriore rialzo nel 2018, portando i tassi in una forchetta compresa tra l'1,5% e l'1,75%.

Il prezzo del petrolio (Brent) ha continuato la crescita raggiungendo a fine anno un prezzo di 67 dollari a barile, rispetto ai 57 dollari di fine 2016. Le quotazioni, dopo aver toccato un prezzo di 45 dollari a barile in estate, hanno ripreso a salire sulla scia del calo delle scorte mondiali e dell'interruzione della produzione in alcuni Paesi esportatori.

Le economie emergenti continuano a crescere più velocemente rispetto alla media mondiale, il doppio rispetto alle economie avanzate: secondo il FMI i Paesi avanzati hanno registrato una crescita del 2,3% (rispetto all'1,7% del 2016), mentre le economie emergenti riportano una crescita del 4,8% (rispetto al 4,4% del 2016).

Il tasso di crescita del PIL degli Stati Uniti mostra un'espansione, con una variazione positiva del 2,3% (rispetto all'1,5% del 2016). Il tasso di disoccupazione è pari al 4,3%, in miglioramento rispetto al 4,9% del 2016. Il debito pubblico statunitense si attesta nel 2017 al 107,8% del PIL rispetto al 107,2% del 2016.

Per quanto riguarda la Cina, il PIL registra una variazione positiva del 6,9% rispetto al 6,7% del 2016. Il paese sta affrontando la difficile transizione da un modello di sviluppo incentrato sugli investimenti ad uno basato sui consumi interni. Tendenzialmente, nonostante il grande potenziale a disposizione, la crescita del PIL è prevista in graduale contrazione in ragione della decisione delle autorità di sistemare gli squilibri economici e finanziari esistenti.

Anche l'economia del Giappone nel 2017 mostra una fase di espansione, con una variazione del PIL dell'1,7% rispetto allo 0,9% del 2016. L'economia del Regno Unito evidenzia invece una fase di contrazione con un incremento del PIL pari all'1,7% rispetto all'1,9% del 2016. L'economia della Corea del Sud consolida l'espansione con una variazione del PIL del 3,1% (rispetto al 2,8% del 2016), così come l'economia del Canada che registra un deciso incremento del 3% (rispetto all'1,4% del 2016).

Per quanto riguarda le altre più importanti economie emergenti si registrano le seguenti variazioni: nel 2017 la Turchia mostra una performance straordinaria registrando un incremento del PIL del 7% (rispetto al 3,2% del 2016). Il PIL indiano rallenta con una variazione positiva del 6,7% (rispetto al 7,1% del 2016) mentre l'espansione dell'economia indonesiana rimane costante al 5%.

Brasile e Russia tornano alla crescita, registrando rispettivamente una variazione pari al 1% (-3,5% nel 2016) e all'1,5% (-0,2% nel 2016).

**L'area euro** ha mostrato una crescita del 2,3% rispetto all'1,8% dell'anno precedente.

La ripresa economica dell'area si è rafforzata, accompagnata da una graduale riduzione delle discrepanze tra le singole realtà nazionali.

Secondo i dati del FMI, nel 2017, il PIL della Germania cresce del 2,5% (+1,8% nel 2016) e quello della Spagna del 3% (+3,3% nel 2016). L'Irlanda cresce del 7,8% (+5,1% nel 2016), il Portogallo del 2,7% (+1,6% nel 2016) e la Francia dell'1,8% (+1,2% nel 2016). Anche l'economia greca, dopo anni di difficoltà, registra un'espansione con una variazione del PIL dell'1,3% (-0,24% nel 2016).

Prosegue il graduale miglioramento della situazione occupazionale, con un tasso di disoccupazione che nel 2017 è pari al 9% (in confronto con il 10% del 2016). Grecia e Spagna presentano ancora i tassi di disoccupazione più elevati rispettivamente pari al 21,4% e al 17,2% (23,5% e 19,6% nel 2016).

Il tasso di disoccupazione in Portogallo è pari all'8,8% (11,1% nel 2016), in Italia è all'11,2% (11,6% nel 2016), in Francia è pari al 9,4% (10% nel 2016) e in Irlanda è del 6,7% (8,4% nel 2016). Il tasso di disoccupazione in Germania si è ulteriormente ridotto al 3,7% (4,2% nel 2016).

In base ai dati del FMI per il 2017 il PIL **dell'Italia** registra una variazione positiva dell'1,5% (+0,9% nel 2016). Secondo le stime di Banca d'Italia nel corso del 2017 i consumi nazionali sono aumentati dell'1,1% e si è registrato anche un incremento del reddito disponibile delle famiglie (+0,2%).

Le importazioni di beni e servizi hanno contribuito con una variazione positiva del 5,3% mentre le esportazioni hanno registrato un incremento del 2%.

L'inflazione al consumo è rimasta su valori contenuti. Secondo le stime del FMI il tasso di inflazione del 2017 è pari all'1,2% (rispetto allo 0% del 2016). Il debito pubblico italiano si attesta nel 2017 al 131,8% del PIL rispetto al 132,6% del 2016.

Per quanto riguarda il **Trentino**, dai risultati dell'indagine trimestrale sulla congiuntura condotta dalla Camera di Commercio di Trento, si può sostenere che il 2017 sia stato l'anno più promettente dall'inizio della crisi economica globale del 2008-2009. Il fatturato è aumentato complessivamente del 3,1% rispetto al 2016 mentre il valore della produzione si è contraddistinto per un aumento leggermente più contenuto (+2,9%).

I settori che si sono connotati per delle variazioni tendenziali positive nel 2017 sono stati il comparto manifatturiero (+5,6%), i trasporti (+5,1), il commercio all'ingrosso (+4,3%) e quello al dettaglio (+2,2%). Negative invece le variazioni del settore estrattivo (-5,5%), dei servizi alle imprese e terziario avanzato (-2,5%) e delle costruzioni (-1,8%).

Il valore delle esportazioni trentine di merci è risultato pari a 3.678 milioni di euro, segnando un aumento dell'8,7% rispetto al 2016. Questo risultato appare decisamente positivo anche nel confronto rispetto al livello nazionale dove le esportazioni sono aumentate del 7,4%.

Per quanto riguarda le produzioni agricole, il 2017 ha segnato un calo nella produzione di uva del 14,9%; questo dato, causato soprattutto da eventi atmosferici di grande intensità, è comunque inferiore se confrontato con il dato medio nazionale, dove le perdite di produzione sono stimate intorno al 25,0%.

---

Il numero di turisti, che hanno soggiornato nella nostra provincia nel corso dello scorso anno, ha visto un incremento del 4,8% insieme alle presenze, incrementate del 3,7% rispetto al 2016. Il 2017 costituisce il miglior risultato mai ottenuto dal territorio trentino con un numero di presenze pari a quasi 13 milioni per i soli esercizi alberghieri.

Per quanto riguarda il mercato del lavoro, al termine dell'anno appena concluso la situazione sembra in sensibile miglioramento: la forza lavoro ha superato le 250 mila unità con un aumento pari all'1,6%; gli occupati sono circa 237 mila con una crescita del 3,6% rispetto a fine 2016 mentre i disoccupati sono scesi sotto le 14 mila unità con un tasso di disoccupazione pari al 5,5%.

Secondo le stime diffuse dall'IRE - Istituto di Ricerca Economica della Camera di Commercio di Bolzano - l'economia dell'**Alto Adige** registra una variazione positiva dell'1,9% (rispetto al +1,3% del 2016).

Il clima di fiducia è positivo, in particolar modo per quanto riguarda il settore turistico, che nel 2017 rileva un numero di presenze pari a 32,72 milioni di persone, con una crescita del 2,9% rispetto al 2016. Arrivano buoni segnali anche dal settore manifatturiero e dal commercio. Anche il settore delle costruzioni consolida la crescita. Nel 2017 il tasso di disoccupazione è pari al 3,1%, rispetto al 3,7% del 2016.

Per quanto riguarda **le proiezioni per il 2018**, secondo le recenti analisi disponibili da parte del Fondo Monetario Internazionale, l'espansione dell'economia mondiale si rafforzerà ulteriormente.

Per il 2018 sono previste le seguenti variazioni di PIL su base annua: +3,9% per l'economia mondiale, +2,9% per gli Stati Uniti, +1,2% per il Giappone, +4,9% per i paesi emergenti, +1,6% per il Regno Unito, +2,4% per l'area euro, +2,7% per la Spagna, +2,5% per la Germania, +2% per la Francia e +1,5% per l'Italia.

Passiamo ora ad esaminare l'andamento della **Vostra Società**, illustrando in sintesi le principali operazioni effettuate nel settore delle partecipazioni nel corso del 2017:

Marzo:

- ha sottoscritto l'aumento di capitale sociale di Brevivet Spa. A seguito di questa operazione, detiene il 29,41% del capitale sociale;
- nell'ambito di una più ampia operazione che ha visto l'ingresso nella compagine sociale di primari investitori internazionali, ha sottoscritto l'aumento di capitale sociale di Creditaccess Asia. La partecipazione è oggi pari al 2,68% del capitale sociale della società, rispetto al 2,10% dello scorso esercizio;

Aprile:

- ha acquistato un pacchetto di azioni di Bioenergia Fiemme Spa incrementando la propria partecipazione dal 7,59% al 9,29% del capitale sociale;
- ha partecipato alla costituzione di Miniera San Romedio Srl, veicolo societario finalizzato ad acquisire i rami d'azienda dalla procedura fallimentare di Tassullo Materiali Spa. La partecipazione nel capitale sociale è pari al 7,69% del capitale sociale;

Maggio:

- ha sottoscritto il pro quota dell'aumento di capitale sociale di Famas System Spa. La partecipazione è rimasta invariata al 29,47% del capitale sociale;

Giugno:

- ha dismesso interamente il proprio investimento in Lu-Ve Spa e Orsero Spa;

Luglio:

- è entrata nel capitale sociale della SPAC Glenalta Spa con una partecipazione dello 0,5% ;
- effettuato un aumento di capitale riservato di Basilica Cafaggio Sarl per permettere l'ingresso nel capitale dell'Amministratore delegato della società. La partecipazione in Basilica Cafaggio Sarl è oggi pari al 97% del capitale sociale;
- ha sottoscritto l'aumento di capitale sociale di UBI Banca Spa. A seguito della chiusura dell'aumento la partecipazione è pari allo 0,2% del capitale sociale;

Agosto:

- ha ceduto il 100% di Esse Consulting Srl alla controllata Inser Spa;
- Cassa Depositi e Prestiti è entrata nel capitale sociale di Hotelturist Spa con una quota del 46% mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale sociale riservato. A seguito di questo aumento la partecipazione si è diluita dal 15% all'8,11%;

Settembre:

- è stato sottoscritto l'aumento di capitale sociale di Sviluppo Aree Sciistiche Spa. La partecipazione a seguito della chiusura dell'aumento di capitale è al 3,1%;

Dicembre:

- ha partecipato alla costituzione di Reagire Srl sottoscrivendo il 25% del capitale sociale;
- ha dismesso l'intera propria partecipazione in Credito Valtellinese Spa;
- ha convertito l'intero credito per un finanziamento soci erogato alla controllata Investimenti Immobiliari Atesini Srl in versamento in conto capitale.

Vi segnaliamo che al 31 dicembre 2017 le partecipate immobilizzate erano 49, rispetto alle 48 dell'esercizio precedente. Il loro valore iscritto a bilancio ammonta a 130,81 milioni di euro rispetto ai 120,97 milioni del 2016 (+9,84 milioni di euro, pari al 8,13%).

Nel corso del 2017 il numero di partecipazioni ha subito 5 variazioni in aumento (ingresso nel capitale sociale di Brevivet Spa, Glenalta Spa, Miniera San Romedio Srl, Reagire Srl, Sviluppo Aree Sciistiche Spa) e 4 variazioni in diminuzione (cessione di Credito Valtellinese Spa, Esse Consulting Srl, Lu-ve Spa e Orsero Spa).

Alla luce dell'andamento meno discontinuo dei mercati citato sopra, il Consiglio di amministrazione ha approvato un nuovo criterio di valutazione delle partecipazioni quotate immobilizzate. Tale criterio, mediante l'analisi di elementi gestionali, di mercato e di bilancio, consente di stabilire la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore.

Al 31 dicembre 2017 nessuna delle partecipazioni quotate immobilizzate è stata oggetto di svalutazione né di ripresa di valore.

Per quanto attiene le attività finanziarie iscritte nel portafoglio immobilizzato non quotato, il Consiglio di amministrazione, oltre alle considerazioni di carattere finanziario di cui si è fatto cenno in precedenza, ha attentamente valutato il valore intrinseco delle partecipate stesse.

Il Consiglio di amministrazione ha quindi ritenuto prudente effettuare svalutazioni e accantonamenti per complessivi 5.776.172 euro, di cui:

- 3.072.854 euro relative a fondi comuni immobilizzati;
- 2.467.318 euro inerenti le partecipazioni non quotate
- 236.100 euro sui finanziamenti soci.

A seguito di queste rettifiche i fondi rischi stanziati sulle partecipazioni immobilizzate risultano pari a 4.853.319 euro, mentre quelli riferiti ai fondi comuni sono pari a 277.891 euro.

**Signori Azionisti,**

Le principali componenti che hanno concorso a formare il risultato di questo esercizio sono:

**tra i ricavi**

- proventi da partecipazioni per 9,6 milioni di euro (7,9 milioni nel 2016);
- altri proventi finanziari per 4,4 milioni di euro (2,6 milioni nel 2016);
- rivalutazione di attività finanziarie per 0,2 milioni di euro (3,4 milioni nel 2016);
- altri proventi di gestione per 0,4 milioni di euro (0,6 milioni nel 2016);

**tra i costi**

- svalutazione di attività finanziarie per 6,0 milioni di euro (6,5 milioni nel 2016);
- costi della produzione per 2,9 milioni di euro (3,0 milioni nel 2016);
- interessi e altri oneri finanziari per 1,2 milioni di euro (0,9 milioni nel 2016);

Il bilancio della Vostra Società chiude con un utile netto di 4,587 milioni di euro (4,561 milioni nel 2016; +0,57%) e il Patrimonio netto al 31 dicembre 2017 ha raggiunto 134,830 milioni di euro (134,412 milioni nel 2016; +0,31%).

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Oltre al monitoraggio continuo del proprio portafoglio, ISA prosegue nella valutazione di nuove opportunità di investimento. ISA inoltre è attenta al controllo della posizione finanziaria al fine di mantenere un livello di indebitamento adeguato e sostenibile.

Le partecipazioni immobilizzate mostrano un buon andamento: per il 2018 i proventi dalle società partecipate sono previsti in linea rispetto all'esercizio 2017.

Con riferimento alle informazioni ad oggi disponibili, gli accantonamenti iscritti a bilancio sono ritenuti adeguati a coprire i rischi che caratterizzano alcuni investimenti.

Tutto ciò considerato, in assenza di ulteriori eventi straordinari, anche il 2018 dovrebbe chiudere con un risultato economico soddisfacente.

Trento, 28 maggio 2018

**ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA**  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Il Presidente

**Massimo Tononi**





# **DATI RILEVANTI DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE AL 31 DICEMBRE 2017**

ASSICURATIVO (3)	ENERGIA/AMBIENTE (6)	FINANZIARIO (11)
Cattolica (0,25%)	AGS (11,98%)	035 Investimenti (20%)
Inser (79,66%)	Bioenenergia Fiemme (9,29%)	Botzen Invest EF (26,06%)
ITAS (10 quote socio sovventore)	Dedalo Esco (30%)	Calisio (17,06%)
<b>CREDITO (2)</b>	Dolomiti Energia (4,17%)	IFA (100%)
CreditAccess Asia (2,68%)	InBre (14,44%)	InBre Partecipazioni (20%)
UBI Banca (0,20%)	Intergreen (21,05%)	Industrio Ventures (14,10%)
	<b>INFRASTRUCTURE &amp; FACILITY (4)</b>	LFT (2,14%)
	CAE (20%)	Mittel Generale Investimenti (36,5%)
	DCT (20%)	Mittel (8,82%)
	Interbrennero (2,19%)	Nummus (22,92%)
	Tama Service (35%)	Trentino Invest (16,95%)

FOOD & BEVERAGE (1)	MEDIA (3)	REAL ESTATE (5)
Basilica Cafaggio (97%)	Avvenire (3,78%)	Castello (38,92%)
ICT* (4)	SETA (16%)	CIS (5,13%)
GPI (0,66%)	Vita (2,42%)	Esse Ventuno (10%)
IDS & Unitelm (7%)	INDUSTRIALE (6)	IIA (100%)
Reagire (25%)	Effegilab (34,80%)	Iniziative Urbane (10,28%)
SEAC (6,5%)	Famas System (29,47%)	TURISMO (4)
	Famatec (18%)	Brevivet (29,41%)
	Glenalta (0,5%)	Hotelturist (8,11%)
	Innova Italy 1 (1%)	IHC Holding (50%)
	Miniera San Romedio (7,69%)	Sviluppo Aree Sciistiche (3,13%)

\* INFORMATION AND COMMUNICATION TECHNOLOGIES

## SETTORE ASSICURATIVO

### INSER SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA è pari al 79,66%. Inser è una delle prime 10 società di brokeraggio assicurativo nel mercato italiano, attiva dal 1979 prevalentemente nel nord/est d'Italia. La società, che conta circa 65 collaboratori, opera sul territorio di Trento, Milano, Brescia, Vicenza e Parma.

La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Provvigioni lorde	8.086.086	8.059.311
Provvigioni nette	6.730.284	6.841.495
EBITDA	2.434.225	2.441.218
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	1.015.645	509.379
Risultato d'esercizio	2.014.514	1.468.866

### SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE SCARL - VERONA

La società è quotata alla borsa di Milano e la partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari allo 0,25%. Costituita nel 1896 e quotata in borsa dal 2000, il Gruppo Cattolica è costituito da Cattolica Assicurazioni più altre otto compagnie e alcune società non assicurative.

La società ha evidenziato per il 2017 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2017 (in milioni di euro)	2016 (in milioni di euro)
Premi netti totali	2.485,7	2.350,5
Oneri per sinistri	580,3	886,8
Risultato d'esercizio	5,3	64,0
Rapporto oneri netti e premi raccolti (in percentuale)	23,35%	37,73%

Il Gruppo ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2017 (in milioni di euro)	2016 (in milioni di euro)
Premi netti totali	4.486,5	4.238,8
Oneri per sinistri	4.161,2	3.887,3
Risultato d'esercizio di Gruppo	41,1	76,3
Rapporto oneri netti e premi raccolti (in percentuale)	92,75%	91,71%

**ITAS MUTUA - TRENTO**

ISA è socio sovventore di ITAS Mutua con 10 quote. ITAS Mutua è la più antica impresa assicuratrice italiana, fondata nel 1821, con oltre 195 anni di attività. A fine 2015 la società ha acquisito due rami d'azienda italiani del Gruppo britannico RSA e oggi conta una organizzazione di oltre 700 dipendenti, 640 agenti e più di 4.000 collaboratori sul territorio nazionale.

Nel 2017 la compagnia ha realizzato i seguenti risultati gestionali.

VOCI	2017 (in milioni di euro)	2016 (in milioni di euro)
Premi netti totali	685,9	663,5
Oneri per sinistri	489,8	437,4
Risultato d'esercizio	2,2	6,0
Rapporto oneri netti e premi raccolti (in percentuale)	71,40%	65,93%

Il Gruppo ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2017 (in milioni di euro)	2016 (in milioni di euro)
Premi netti totali	945,8	963,9
Oneri per sinistri	764,6	759,9
Risultato d'esercizio di Gruppo	11,8	13,9
Rapporto oneri netti e premi raccolti (in percentuale)	80,84%	78,83%

## SETTORE CREDITIZIO

### UNIONE DI BANCHE ITALIANE - UBI BANCA SPA - BRESCIA

La società è quotata alla borsa di Milano e la partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari allo 0,2%. Nel corso del 2017 ISA ha partecipato all'aumento di capitale da circa 400 milioni di euro per sostenere l'integrazione di Banca delle Marche, Banca dell'Etruria e Cassa di Risparmio di Chieti.

UBI Banca è uno dei maggiori gruppi bancari italiani con una raccolta bancaria totale di oltre 190 miliardi di euro, più di 1.800 sportelli e una rete di oltre 21.000 collaboratori.

UBI Banca nel 2017 ha evidenziato i seguenti dati di bilancio:

VOCI	2017 (in milioni di euro)	2016 (in milioni di euro)
Raccolta diretta	92.808	46.815
Impieghi a clientela	90.499	37.111
Risultato d'esercizio	-12	-493,4
Crediti in sofferenza (in percentuale)	3,47%	2,85%

Il Gruppo nel 2017 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2017 (in milioni di euro)	2016 (in milioni di euro)
Totale massa amministrata	190.915	167.282
Raccolta diretta	94.449	85.166
Raccolta indiretta	96.465	82.116
Impieghi a clientela	92.338	81.854
Risultato d'esercizio di Gruppo	690,55	-830,15
Crediti in sofferenza (in percentuale)	4,37%	4,87%

**CREDITACCESS ASIA NV - OLANDA (NL)**

A fine 2017 la partecipazione di ISA nel capitale sociale era pari al 2,68%, rispetto allo 2,10% dello scorso esercizio.

Il Gruppo Creditaccess opera nel settore del micro credito, con particolare riferimento ad investimenti nel sud est asiatico. Il Gruppo, tramite le proprie partecipate, serve oggi 2,5 milioni di clienti e conta circa 10.000 collaboratori in India, Indonesia e Filippine.

Nel corso dei primi mesi del 2017 il Gruppo ha chiuso un aumento di capitale sociale da circa 100 mln di euro che ha visto l'ingresso di primari investitori istituzionali internazionali.

Nel bilancio chiuso al 31 marzo 2017 la società ha evidenziato i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Margine finanziario	-7.291.239	-6.013.009
Risultato della gestione operativa	-9.386.361	-8.575.691
Risultato d'esercizio	516.784	-5.015.229

Il Gruppo nel 2017 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Margine finanziario	47.031.216	36.367.652
Risultato della gestione operativa	5.500.314	5.081.162
Risultato d'esercizio di Gruppo	574.535	-2.919.280

## SETTORE ENERGETICO - AMBIENTALE

### DOLOMITI ENERGIA HOLDING SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 4,17%.

Il Gruppo Dolomiti Energia, con oltre 1.300 addetti e 1.426 milioni di euro di valore della produzione, è una delle principali realtà *multiutility* in Italia con il controllo di molteplici società operative, tra cui: Dolomiti Energia e Dolomiti Energia Trading (attività di vendita), Set Distribuzione (distribuzione elettrica), HDE e DEE (produzione idroelettrica), DER (energie rinnovabili) e Dolomiti Reti (distribuzione gas naturale). Il Gruppo copre circa l'85% della distribuzione elettrica del territorio della provincia di Trento e l'80% di quella del gas, mentre cresce la presenza sul mercato nazionale della vendita di energia elettrica e gas che realizza oltre un terzo del proprio fatturato fuori provincia.

La società nel 2017 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2017 (in milioni di euro)	2016 (in milioni di euro)
Valore della produzione	37,8	41,3
EBITDA	57,4	55,9
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	0,6	-1,9
Risultato d'esercizio	51,5	46,7
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	327	339,4

Il Gruppo, tra l'altro, ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2017 (in milioni di euro)	2016 (in milioni di euro)
Valore della produzione	1.426,2	1.377,6
EBITDA	125,2	183,7
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-8,1	-10,5
Risultato d'esercizio di Gruppo	34,9	65,6
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	414	419

### ALTO GARDA SERVIZI (AGS) SPA - RIVA DEL GARDA (TN)

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari all'11,98%. Alto Garda Servizi svolge attività di produzione e distribuzione di energia elettrica, gas metano e acqua nel comune di Riva del Garda e nei territori limitrofi. La maggioranza del capitale sociale di Alto Garda Servizi è storicamente del Comune di Riva del Garda.

La società nel 2017 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	11.851.187	11.830.344
EBITDA	2.636.920	2.573.775
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	2.500.283	2.355.623
Risultato d'esercizio	3.176.388	2.903.090
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	12.972.197	12.464.762

**INIZIATIVE BRESCIANE (IN.BRE.) SPA - BRENO (BS)**

La società è quotata alla borsa di Milano al mercato AIM. La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 14,44%. La partecipazione di maggioranza di In.Bre è detenuta da Finanziaria di Valle Camonica Spa per il 58,15% mentre il flottante è pari al 27,41%. La società ha come oggetto principale la costruzione e gestione di impianti per la produzione di energia idroelettrica, con una potenza installata al 31 dicembre 2017 di 41,1 megawatt e 29 centrali in esercizio.

La società nel 2017 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	8.188.234	8.833.659
EBITDA	3.847.160	4.559.893
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	756.612	-517.135
Risultato d'esercizio	1.456.923	1.148.560
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	31.150.644	22.923.000

Il Gruppo ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	14.818.362	15.115.906
EBITDA	10.291.383	10.618.030
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-1.556.594	-1.384.125
Risultato d'esercizio di Gruppo	933.024	2.373.512
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	70.054.674	54.810.000

**INTERGREEN SPA - BRESCIA**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 21,05%. Intergreen è una holding che opera, tramite le proprie partecipate, nel settore della gestione ambientale ed ecologica. In particolare l'operatività del Gruppo tramite le proprie partecipate (PBR e Green Servizi) è focalizzata nel comparto della gestione rifiuti: analisi, raccolta, trattamento e smaltimento di rifiuti industriali speciali, pericolosi e non.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2017. La società ha evidenziato nel 2016 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2016 (in euro)	2015 (in euro)
Valore della produzione	481.903	513.082
EBITDA	-201.575	-249.010
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-93.165	224.872
Risultato d'esercizio	-353.420	-182.015
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	1.484.534	1.049.169

**DEDALO ESCO SPA - BERGAMO**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 30%.

Dedalo Esco Spa è una realtà bergamasca nata nel 2008 con l'obiettivo di contribuire allo sviluppo sostenibile attraverso interventi nel campo delle energie rinnovabili e nel risparmio energetico nel settore fotovoltaico, idroelettrico e delle biomasse.

Dedalo Esco ha realizzato e gestisce direttamente quattro impianti fotovoltaici con potenza installata di complessivi 3,1 Mwp, un impianto a biomassa da 0,55 Mwt per la fornitura di energia termica tramite una mini-rete di teleriscaldamento con una produzione termica di 1,1 Gwht/anno.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2017. La società ha evidenziato nel 2016 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2016 (in euro)	2015 (in euro)
Valore della produzione	1.758.906	1.779.946
EBITDA	580.038	744.167
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-198.039	-379.907
Risultato d'esercizio	39.935	14.678
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	3.466.820	3.807.315

**BIOENERGIA FIEMME SPA - CAVALESE (TN)**

A fine 2017 la partecipazione di ISA nel capitale sociale era pari al 9,29%, rispetto al 7,59% dello scorso esercizio.

La società opera nel teleriscaldamento nel comune di Cavalese attraverso la combustione di biomasse e anche nella produzione di energia elettrica mediante un impianto di cogenerazione.

I dati principali dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2017 sono i seguenti:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	6.276.346	5.088.174
EBITDA	1.867.756	1.883.841
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	33.479	-82.712
Risultato d'esercizio	722.709	590.503
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	3.944.405	3.708.597

## SETTORE FINANZIARIO

### MITTEL SPA - MILANO

La società è quotata alla borsa di Milano e la partecipazione di ISA al capitale sociale è pari all'8,82%. Il Gruppo si articola nella Capogruppo Mittel Spa che, oltre a svolgere la funzione di *holding* del Gruppo, investe direttamente in operazioni di *private equity*.

Il bilancio di Mittel si è chiuso al 31 dicembre 2017 e la società ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
EBITDA	41.398.000	41.882.000
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-47.990.503	-72.860.937
Risultato d'esercizio	-4.592.489	-30.770.032
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-7.236.000	16.997.000

Il Gruppo ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
EBITDA	-5.624.000	-16.580.000
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-12.602.000	-17.078.000
Risultato d'esercizio di Gruppo	16.851.000	-4.505.929
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	101.164.000	54.485.000

### MITTEL GENERALE INVESTIMENTI SRL - MILANO

La partecipazione di ISA al capitale sociale è pari al 36,5%. Mittel Generali Investimenti è una società che si occupa di finanza straordinaria partecipata, oltre che da ISA, da Mittel e da Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto. ISA partecipa direttamente in MGI a seguito della fusione inversa con la *holding* di controllo Liberata Spa.

La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
EBITDA	1.771.233	4.667.014
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-1.653.367	-11.395.485
Risultato d'esercizio	-1.798.754	-9.112.687
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	22.135.351	5.962.018

**BOTZEN INVEST EUREGIO FINANCE AG SPA - BOLZANO**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 26,06%.

Botzen Invest ha l'obiettivo di investire in realtà operanti soprattutto nel nord Italia, specialmente in Alto Adige oltre che in Austria e Germania. Anche a seguito della fusione con incorporazione di Euregio Finance avvenuta nel 2016, la compagine sociale di Botzen Invest conta oltre 60 soci con un'ampia rappresentanza del tessuto imprenditoriale dell'Alto Adige.

Al 31 dicembre 2017 le partecipate di Botzen Invest sono 21, principalmente nei settori delle energie rinnovabili, turistico, sanitario, alimentare, manifatturiero e dei servizi.

La società, dal progetto di bilancio approvato dal Cda, ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
EBITDA	-493.152	-621.266
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-3.874.603	1.973.599
Risultato d'esercizio	-4.355.891	1.205.642
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-5.503.963	-16.339.847

**INIZIATIVE FINANZIARIE ATESEINE (IFA) SRL - TRENTO**

IFA è controllata da ISA al 100%.

Costituita nel 2006, IFA ha assunto di fatto la forma di *sub-holding* del Gruppo contando al 31 dicembre 2017 undici partecipate, un attivo di 29,4 milioni di euro ed un patrimonio netto di 16,6 milioni di euro. IFA non ha dipendenti ed i servizi sono svolti in *outsourcing* da ISA.

La società, dal progetto di bilancio approvato dal Cda, ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Proventi/oneri finanziari/straordinari	4.676.041	2.661.990
Risultato d'esercizio	3.834.756	2.543.529
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	12.387.175	8.083.064

**INIZIATIVE BRESCIANE PARTECIPAZIONI SPA - BRENO (BS)**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 20%.

La società è stata costituita nel maggio 2014 a seguito di un'operazione di scissione parziale posta in essere da Iniziative Bresciane Spa necessaria alla sua quotazione sull'AIM, mediante la quale è stato trasferito il ramo d'azienda inerente l'attività immobiliare oltre ad altre partecipazioni minori.

La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
EBITDA	-32.153	-22.634
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	939.337	806.183
Risultato d'esercizio	920.170	795.099
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	3.835.537	4.591.647

**035 INVESTIMENTI SPA - BERGAMO**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 20%.

035 Investimenti è stata costituita nel 2012, su iniziativa della Diocesi di Bergamo e investitori bergamaschi con l'obiettivo di accompagnare lo sviluppo di iniziative imprenditoriali nel territorio lombardo. Fino ad ora la società detiene in portafoglio 5 investimenti.

La società, dal progetto di bilancio approvato dal Cda, ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
EBITDA	-221.021	-210.467
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-19.241	40.354
Risultato d'esercizio	-240.380	-171.806
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-1.832.716	-2.885.997

**CALISIO SPA - TRENTO**

La partecipazione di ISA al capitale sociale è pari al 17,06% .

Calisio conta oggi un investimento in UBI Banca e in due iniziative immobiliari attraverso la partecipazione del 17,48% in Iniziative Urbane Srl (recupero area ex magazzini Generali a Brescia) e del 5,52% in Aida Spa (riqualificazione area ex officine Adige a Verona).

La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
EBITDA	-137.111	-155.618
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	302.356	-201.682
Risultato d'esercizio	162.245	-357.300
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	2.111.863	1.866.879

**LA FINANZIARIA TRENTINA SPA - TRENTO**

La partecipazione di ISA al capitale sociale è pari al 2,14%.

La società è una *holding* di partecipazioni industriali partecipata da imprenditori trentini che intende operare attraverso società controllate o collegate, al fine di promuovere e investire in iniziative con particolare attenzione al settore energetico ed alle infrastrutture dentro e fuori il territorio regionale. La Finanziaria Trentina al 31 dicembre 2017 detiene in portafoglio 15 partecipazioni, tra le quali la più rilevante è FT Energia (64,93%) che partecipa con l'11,87% in Dolomiti Energia.

La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
EBITDA	-987.866	-544.743
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	7.628.586	5.514.326
Risultato d'esercizio	6.544.786	4.934.917
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-16.859.786	-17.761.454

Il Gruppo nel 2017 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
EBITDA	-1.236.935	-801.834
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	8.785.864	4.079.841
Risultato d'esercizio di Gruppo	6.507.419	2.123.037
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	14.384.205	15.538.128

**INDUSTRIO VENTURES SRL - ROVERETO (TN)**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 14,1%.

La società, attiva dal 2013 presso il Polo della Meccatronica a Rovereto (TN), si configura come un acceleratore di *start-up* dalla vocazione fortemente industriale.

Industrio contribuisce all'attrazione di talento, competenze industriali e tecnologie legate alla meccatronica, all'automazione e più in generale all'innovazione sia di prodotto che di processo.

La società ha evidenziato per il 2017 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	93.336	100.623
EBITDA	-148.134	-180.131
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-417	44.066
Risultato d'esercizio	-164.979	-160.266
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-22.724	-171.194

**NUMMUS.INFO SPA - TRENTO**

La partecipazione di ISA è pari al 22,92% del capitale sociale.

Nummus.info si occupa di fornire ad investitori istituzionali un'analisi di *account aggregation* dei propri portafogli. Nummus si occupa inoltre di fornire ai propri clienti un servizio di *ESG reporting*, che permette a investitori istituzionali e *asset manager* di valutare i propri investimenti sulla base di un ampio insieme di indicatori socialmente responsabili.

La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	497.805	459.108
EBITDA	45.950	17.766
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	1.378	-388
Risultato d'esercizio	-30.385	11.625
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-291.846	-414.713

**TRENTINO INVEST SRL - TRENTO**

La partecipazione di ISA al capitale sociale è pari al 16,95%.

Trentino Invest è stata costituita a fine 2012 assieme a La Finanziaria Trentina Spa e Fincoop Trentina Spa che detengono quote paritetiche a quella di ISA e Trentino Sviluppo Spa che partecipa al 49,15%.

La società ha l'obiettivo di investire in aziende ad alto potenziale di sviluppo che intendono operare sul territorio trentino, con particolare riferimento ad iniziative dal contenuto innovativo.

La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
EBITDA	-11.338	-11.241
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-120	311
Risultato d'esercizio	-11.984	-11.696
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-134.169	-250.162

## FOOD & BEVERAGE

### BASILICA CAFAGGIO SARL - GREVE IN CHIANTI (FI)

La partecipazione di ISA al capitale sociale è pari al 97%, rispetto al 100% dell'anno precedente. La variazione è dovuta all'ingresso nel capitale sociale dell'Amministratore delegato tramite un aumento di capitale riservato.

La società è attiva nella produzione e commercializzazione di vino Chianti Classico. La tenuta di Cafaggio si estende per circa 60 ettari collocati a Greve in Chianti (FI), nella "Conca d'Oro", riconosciuta come la zona più vocata per la produzione di Chianti Classico.

I dati principali dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2017 sono i seguenti:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	3.241.003	2.715.607
EBITDA	298.858	139.826
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-45.215	-41.091
Risultato d'esercizio	74.258	14.080
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	4.211.822	3.673.039

## SETTORE INDUSTRIALE

### INNOVA ITALY 1 SPA - MILANO

La società è quotata alla borsa di Milano e la partecipazione di ISA al capitale sociale è pari a circa l'1%. Innova Italy 1 è una SPAC che ha l'obiettivo di sostenere lo sviluppo di una media azienda italiana, fornendo capitale per crescita e supportando attivamente l'imprenditore nella definizione e implementazione delle strategie aziendali.

La società ha evidenziato per il 2017 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
EBITDA	-247.496	-59.197
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	479.493	81.531
Risultato d'esercizio	-187.412	-194.550
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-100.935.188	-100.998.781

### EFFEGILAB SRL - LAVIS (TN)

La partecipazione di ISA è pari al 34,8% del capitale sociale.

La società con sede a Lavis (TN), è stata fondata nel 2001 ed è attiva nella produzione e nella commercializzazione di prodotti cosmetici ed integratori alimentari.

Effegilab ha chiuso il primo bilancio successivo alla nuova configurazione societaria al 31 dicembre 2017 e mostra i seguenti principali dati di bilancio.

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	1.327.667	n.d.
EBITDA	294.094	n.d.
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	75	n.d.
Risultato d'esercizio	186.137	n.d.
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-865.684	n.d.

### GLENALTA SPA - MILANO

La partecipazione di ISA al capitale sociale è pari allo 0,5%.

Glenalta è una Spac che nel corso del 2018 ha approvato la *business combination* con CFT Spa, società leader nel *food processing*.

La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
EBITDA	-327.650	n.d.
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	631.908	n.d.
Risultato d'esercizio	71.214	n.d.
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-99.154.675	n.d.

**FAMAS SYSTEM SPA - EGNA (BZ)**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 29,47%.

La società, con sede a Egna (BZ), progetta, realizza e commercializza sistemi telematici e di telecontrollo per il monitoraggio del traffico stradale, la rilevazione delle condizioni meteorologiche e la guida ai parcheggi, tra cui anche quello del comune di Trento.

Il bilancio al 31 dicembre 2017 della società non è ancora disponibile. La società ha evidenziato per il 2016 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2016 (in euro)	2015 (in euro)
Valore della produzione	2.667.662	3.552.092
EBITDA	-731.401	-119.439
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-22.780	-11.313
Risultato d'esercizio	-910.636	-153.665
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	1.695.761	155.866

**FAMATEC SPA - MOLLARO DI TAIIO (TN)**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 18%. La società commercializza manipolatori pneumatici prodotti nello stabilimento di Mollaro (frazione del comune di Taio in provincia di Trento).

Il bilancio al 31 dicembre 2017 della società non è ancora disponibile. La società ha evidenziato per il 2016 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2016 (in euro)	2015 (in euro)
Valore della produzione	4.319.030	3.595.904
EBITDA	533.590	274.532
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-96.004	-105.987
Risultato d'esercizio	179.563	51.059
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	1.466.536	2.029.607

**MINIERA SAN ROMEDIO SRL - MOLLARO (TN)**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 7,69%.

Miniera San Romedio è nata nell'aprile 2017 e nel marzo 2018 ha acquisito il ramo d'azienda di Tassullo Materiali dopo una gara pubblica d'appalto.

La società nel 2017 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
EBITDA	-4.147	n.d.
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	238	n.d.
Risultato d'esercizio	-10.697	n.d.
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	1.113.490	n.d.

## INFORMATION AND COMMUNICATION TECHNOLOGIES (ICT)

### SEAC SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 6,5%.

La società è una delle realtà più importanti a livello nazionale nella produzione e fornitura al mercato italiano di soluzioni, prodotti e servizi informatici, consulenza fiscale, servizi di formazione ed aggiornamento del personale, servizi informativi e di una linea editoriale specializzata in ambito fiscale e normativa del lavoro.

L'offerta di Seac è completata da soluzioni internet per siti aziendali e portali, applicazioni per l'*e-commerce* e il *business to business*.

La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	22.846.823	22.275.727
EBITDA	7.349.327	7.257.212
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	6.359.152	3.362.410
Risultato d'esercizio	10.174.976	6.828.562
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-93.035.047	-81.304.229

Il Gruppo, tra l'altro, ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	26.918.814	26.055.165
EBITDA	8.493.548	7.889.646
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	6.292.315	2.603.132
Risultato d'esercizio di Gruppo	10.637.850	6.207.828
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-95.541.565	-85.534.980

**GPI SPA - MILANO**

La società è quotata alla borsa di Milano e la partecipazione di ISA è pari a circa lo 0,7% del capitale sociale.

GPI è una Gruppo di riferimento a livello nazionale nel settore dell'informatica socio sanitaria, con oltre 3.500 dipendenti e filiali in tutta Italia.

La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in milioni di euro)	2016 (in milioni di euro)
Valore della produzione	102,7	83,4
EBITDA	14,7	12,0
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	2,0	-2,2
Risultato d'esercizio	7,9	7,0
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	61,6	3,4

Il Gruppo nel 2017 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2017 (in milioni di euro)	2016 (in milioni di euro)
Valore della produzione	179,8	136,1
EBITDA	26,0	20,0
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	2,2	-2,5
Risultato d'esercizio di Gruppo	8,1	6,5
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	58,7	12,0

**REAGIRE SRL - PADOVA**

La quota di ISA nel capitale sociale è del 25%.

La società è stata costituita nell'agosto 2017 come veicolo necessario all'acquisto di Ideare, società attiva nel campo dell'informatica a servizio del *real estate*.

La società, dal progetto di bilancio approvato dal Cda, ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (variazione in %)
Valore della produzione	0	n.d.
EBITDA	-5.529	n.d.
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-464.543	n.d.
Risultato d'esercizio	-470.072	n.d.
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-9.958	n.d.

**IDS&UNITELM SRL - PADOVA**

La quota di ISA nel capitale sociale è pari al 7%.

La società è nata dalla fusione di IDS Srl con Unitelm Spa ed opera nel settore della Information e Communication Technology (ICT) progettando e commercializzando *hardware* e *software*.

Ha sedi operative nel nord, centro e sud Italia (Padova, Roma e Messina) contando, tra l'altro, anche su un mercato *captive* rappresentato dalla propria base sociale.

Il bilancio al 31 dicembre 2017 della società non è ancora disponibile. La società ha evidenziato per il 2016 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2016 (in euro)	2015 (in euro)
Valore della produzione	5.968.147	5.799.648
EBITDA	751.864	855.560
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	242.369	240.028
Risultato d'esercizio	488.387	604.279
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-1.675.355	-1.660.873

## INFRASTRUCTURE & FACILITY

### INTERBRENNERO SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 2,19%.

Interbrennero è la società per azioni che gestisce la piattaforma interportuale di Trento su una superficie lorda di circa 1.000.000 mq di cui 134.000 coperti. L'interporto è una struttura atta a servire le esigenze degli operatori nel settore dello stoccaggio e della movimentazione delle merci, un nodo logistico di primaria importanza per l'accesso ai mercati dell'Europa centro-settentrionale, che si inserisce nella rete europea denominata corridoio Berlino-Palermo.

La società ha evidenziato per il 2017 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	2.971.691	3.590.521
EBITDA	88.353	182.264
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-293.400	-495.462
Risultato d'esercizio	-877.275	-929.683
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	3.413.128	4.855.892

### CONSERVAZIONE AD ALTA EFFICIENZA (CAE) SRL - TASSULLO (TN)

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 20%. CAE è una società che sta sviluppando un progetto di frigo conservazione delle mele in cavità sotterranee in Val di Non (TN). La società è controllata al 60% da Miniera San Romedio Srl e, da ottobre 2013, è partecipata al 20% rispettivamente da FT Real Estate Spa e da ISA.

La società nel 2017 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	3.944.446	4.314.697
EBITDA	436.752	497.127
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-512	-100.205
Risultato d'esercizio	322.848	291.264
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-1.350.925	-717.884

**TAMA SERVICE SPA - TRENTO**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 35%. La società, costituita a fine 2015, dopo aver rilevato il ramo d'azienda di PVB Cleaning Srl, è attiva nel settore dell'attività di pulizia e sanificazione e impiega circa 320 dipendenti.

La società ha evidenziato per il 2017 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	5.735.338	5.133.732
EBITDA	209.599	122.035
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-32.865	-30.524
Risultato d'esercizio	55.161	3.134
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	226.969	240.845

**DCT SRL (IN LIQUIDAZIONE) - TASSULLO (TN)**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 20%. DCT è una società costituita a fine 2013 che ha come obiettivo l'utilizzo di cavità sotterranee in Val di Non (TN) per la collocazione di un *datacenter* a basso impatto ambientale. Oltre che da ISA la società è partecipata al 40% da Tassullo Spa, al 20% da La Finanziaria Trentina Spa e al 20% da SEAC Spa. La società è stata posta in liquidazione nel mese di maggio 2017.

La società nel 2017 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
EBITDA	3.043	-2.821
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-19	11
Risultato d'esercizio	-3.062	-3.421
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	197.066	195.824

## SETTORE MEDIA

### SETA - SOCIETÀ EDITRICE TIPOGRAFICA ATESINA SPA - BOLZANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 16%.

La società, che è attualmente controllata da Athesia Spa, è editrice delle testate “Alto Adige” di Bolzano e “Trentino” di Trento.

La società nel 2017 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	10.354.009	10.356.087
EBITDA	22.549	731.328
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-3.575	-10.735
Risultato d'esercizio	-391.117	318.844
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-401.000	-3.960.634

### AVVENIRE NUOVA EDITORIALE ITALIANA SPA - MILANO

Al 31 dicembre 2017 la partecipazione di ISA al capitale sociale è pari circa al 3,78%.

La società si occupa della redazione e pubblicazione del quotidiano Avvenire, controllato dalla Conferenza Episcopale Italiana.

Avvenire nasce nel 1968 grazie alla volontà di Papa Paolo VI con l'obiettivo di offrire un giornale di ispirazione cattolica per tutti ed uno strumento di comunicazione per il mondo ecclesiastico.

Nel corso del 2018 ISA è uscita dal capitale sociale di Avvenire non avendo ripianato le perdite della società.

La società ha evidenziato per il 2017 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	30.908.333	28.397.555
EBITDA	-9.170.694	-11.948.832
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	10.635	22.875
Risultato d'esercizio	-9.952.570	-12.396.651
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-8.388.438	-9.342.379

### VITA SOCIETÀ EDITORIALE SPA - MILANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 2,42%.

SEV è una società che ha per oggetto lo svolgimento di attività editoriali e di comunicazione multimediale curando la pubblicazione del settimanale Vita, dedicato al racconto sociale e al volontariato.

Alla luce delle difficoltà riscontrate nel corso del 2016, la società sta negoziando con i propri creditori un accordo di ristrutturazione ai sensi dell'articolo 182 *bis* della Legge Finanziaria (LF).

## SETTORE REAL ESTATE

### INVESTIMENTI IMMOBILIARI ATESINI (IIA) SRL - TRENTO

IIA è controllata da ISA al 100%. La società è l'immobiliare del Gruppo con un patrimonio che, al 31 dicembre 2017, è rappresentato da immobili nelle provincie di Trento, Bolzano e Venezia-Mestre e da partecipazioni in iniziative immobiliari in provincia di Trento e Roma. La società è la proprietaria della sede del Gruppo presso il quartiere le Albere a Trento.

La società, dal progetto di bilancio approvato dal Cda, nel 2017 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	1.097.248	1.257.537
EBITDA	556.805	626.248
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-758.411	-948.273
Risultato d'esercizio	-2.931.089	-1.781.475
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	15.298.445	22.205.359

### CASTELLO SGR SPA - MILANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 38,92%.

Castello è una società di gestione del risparmio *leader* di mercato nella promozione e gestione di strumenti di investimento destinati al settore *real estate*.

Al 31 dicembre 2017 la società gestisce circa 30 fondi immobiliari per oltre 2 miliardi di euro di *assets* gestiti.

La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Commissioni nette	12.443.488	12.391.709
Risultato gestione operativa	4.311.291	4.468.828
Risultato d'esercizio	2.921.688	2.912.966
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-14.505.655	-9.157.283

### ESSE VENTUNO SRL (IN LIQUIDAZIONE) - MILANO

La quota di ISA nel capitale sociale è pari al 10%. Esse Ventuno è la società veicolo con la quale Mittel Investimenti Immobiliari Srl (controllata al 100% dal Gruppo Mittel) e gli altri soci hanno acquistato un immobile in centro a Milano che è stato ristrutturato e venduto a lotti. La società è stata posta in liquidazione ad inizio 2017.

I dati principali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 sono i seguenti:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	176.791	26.930
EBITDA	169.701	19.251
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	12.049	10.032
Risultato d'esercizio	105.879	7.992
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-1.156	-301.857

**INIZIATIVE URBANE SRL (IN LIQUIDAZIONE) - BRENO (BS)**

La quota di ISA nel capitale sociale è pari al 10,28%.

Iniziative Urbane detiene il 60% di Nuovi Assetti Urbani, società impegnata nella realizzazione di un nuovo insediamento immobiliare nella zona sud-ovest di Brescia.

A seguito delle difficoltà finanziarie riscontrate dall'iniziativa, è stato predisposto un piano finalizzato al riequilibrio finanziario della società sulla base di un accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'art. 182 *bis* della LF omologato a giugno 2015.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2017. La società ha evidenziato nel 2016 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2016 (in euro)	2015 (in euro)
EBITDA	-15.283	-10.861
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-1.379.326	-452.920
Risultato d'esercizio	-1.433.542	-561.558
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	43.271	1.063.135

**COMPAGNIA INVESTIMENTI E SVILUPPO (CIS) SPA – VILLAFRANCA DI VERONA (VR)**

La partecipazione di ISA al capitale sociale è pari al 5,13%. CIS è una *holding* che conta un assetto azionario molto frazionato, espressione dell'imprenditoria e del sistema finanziario nelle province di Trento, Bolzano, Brescia, Mantova, Vicenza e Verona. La società ha predisposto un piano industriale e finanziario finalizzato e stipulato con i propri creditori ai sensi dell'art. 182 *bis* LF che è stato omologato a marzo 2017.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2017. La società ha evidenziato nel 2016 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2016 (in euro)	2015 (in euro)
EBITDA	-160.324	2.477.079
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-564.526	-998.339
Risultato d'esercizio	-852.893	342.001
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	55.823.182	56.913.145

Il Gruppo nel 2016 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2016 (in euro)	2015 (in euro)
EBITDA	-1.034.689	474.623
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-2.326.725	-1.957.483
Risultato d'esercizio di Gruppo	-4.044.949	-469.983
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	209.355.742	220.153.530

## TURISMO

### HOTELTURIST SPA - PADOVA (PD)

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 8,11% rispetto al 15% dello scorso esercizio. La variazione è dovuta all'ingresso di Cassa Deposito e Prestiti mediante un aumento di capitale riservato.

Hotelturist, società fondata a Padova negli anni '70, è attiva nel settore alberghiero con un'offerta di hotel e villaggi di fascia medio alta situati in località turistiche italiane di mare e montagna. Il Gruppo gestisce attualmente circa 25 strutture.

La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	40.434.794	32.987.269
EBITDA	2.189.553	809.287
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-398.392	-267.532
Risultato d'esercizio	653.135	54.338
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-110.045	5.134.137

La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati consolidati:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	57.047.056	n.d.
EBITDA	2.368.786	n.d.
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-540.000	n.d.
Risultato d'esercizio	-798.124	n.d.
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-2.335.035	n.d.

### SVILUPPO AREE SCIISTICHE SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 3,13%.

Sviluppo Aree Sciistiche ha rilevato 68,99% di Valli di Sole, Peio e Rabbi Spa dal fallimento di Aeroterminal Venezia Spa (oltre che una partecipazione diretta in Funivie Folgarida Marilleva).

La società è controllata da Funivie di Madonna di Campiglio con il 71,88% del capitale sociale.

La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	0	n.d.
EBITDA	-32.206	n.d.
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-33.720	n.d.
Risultato d'esercizio	-98.932	n.d.
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	9.259.306	n.d.

### **BREVIVET SPA - BRESCIA**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 29,41%.

Brevivet è una società che opera nel settore del turismo religioso, organizzando brevi pellegrinaggi presso i più famosi luoghi di culto in tutto il mondo.

La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	13.824.298	11.777.135
EBITDA	59.365	-463.203
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	83.658	-10.594
Risultato d'esercizio	81.019	-573.083
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-1.891.562	-1.304.439

### **IHC HOLDING - MILANO (MI)**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 50%.

IHC Holding è la società veicolo con cui ISA ha investito, a dicembre 2016, in IHC Spa, operatore del settore alberghiero di fascia alta che attualmente gestisce tre resort in Toscana e uno in Sardegna per un totale di circa 650 camere e oltre 500 dipendenti.

Al 31 dicembre 2017 IHC Spa registra un valore della produzione di 48,9 milioni di euro ed un *EBITDA* di 3,3 milioni di euro.

Purtroppo ad oggi non è ancora stato approvato il bilancio 2017 dal Cda della società.



## DATI DI SINTESI DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE DA ISA AL 31 DICEMBRE 2017 (1)

Denominazione	Settore	Sede	Capitale sociale	
a) Partecipazioni in imprese controllate				
Basilica Cafaggio Srl	Food & Beverage	Greve in Chianti (FI)	85.776	
Inser Spa	Assicurativo	Trento	1.000.000	
Iniziative Finanziarie Atesine Srl	Finanziario	Trento	3.820.000	
Investimenti Immobiliari Atesini Srl	Real Estate	Trento	11.700.000	
b) Partecipazioni in imprese collegate				
035 Investimenti Spa	Finanziario	Bergamo	10.000.000	
Botzen Invest Euregio Fiannce Ag - Spa	Finanziario	Bolzano	24.560.000	
Brevivet Spa	Turismo	Brescia	850.000	
Conservazione ad Alta Efficienza Srl	Infrastrutture e Facility	Tassullo (TN)	300.000	
Castello SGR Spa	Real Estate	Milano	3.730.424	
DCT Srl	Infrastrutture e Facility	Tassullo (TN)	100.000	
Dedalo Esco Spa	Energetico Ambientale	Bergamo	2.000.000	
EffegiLab Srl	Industriale	Trento	206.818	
Famas System Spa	Industriale	Egna (BZ)	670.000	
IHC Holding	Turismo	Milano	200.000	
Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa	Finanziario	Breno (BS)	10.000.000	
Intergreen Spa	Energetico Ambientale	Brescia	6.000.000	
Mittel Generale Investimenti Spa	Finanziario	Milano	17.000.000	
Nummus.info Spa	Finanziario	Trento	580.000	
Reagire Srl	ICT	Roma	2.762.807	
Tama Service Spa	Infrastrutture e Facility	Trento	100.000	
c) Partecipazioni in altre imprese				
Alto Garda Servizi Spa	Energetico Ambientale	Riva del Garda (TN)	23.234.016	
Avvenire Nuova Editoriale Italiana Spa	Media	Milano	6.074.100	
Bio Energia Fiemme Spa	Energetico Ambientale	Cavalese (TN)	7.058.964	
Calisio Spa	Finanziario	Trento	9.998.107	
Compagnia Investimenti e Sviluppo Spa	Real Estate	Villafranca (VR)	450.729	
CreditAccess Asia Nv	Credito	Lussemburgo	41.139.476	
Dolomiti Energia Holding Spa	Energetico Ambientale	Trento	411.496.169	
Esse Ventuno Srl	Real Estate	Milano	100.000	
Famatec Spa	Industriale	Taio (TN)	500.000	
Glenalta Spa	Industriale	Milano	88.200.000	
GPI SPA	ICT	Milano	8.533.000	
Hotelturist Spa	Turismo	Padova	10.625.000	
IDS & Unitelm Srl	ICT	Padova	1.080.484	
Iniziative Bresciane Spa	Energetico Ambientale	Breno (BS)	19.389.000	
Industrio Ventures Srl	Finanziario	Rovereto (TN)	11.577	
Iniziative Urbane Srl	Real Estate	Brescia	1.753.028	
Innova Italy Spa	Industriale	Milano	10.256.250	
Interbrennero Spa	Infrastrutture e Facility	Trento	13.818.933	
Itas Mutua	Assicurativo	Trento	138.395.000	
La Finanziaria Trentina Spa	Finanziario	Trento	45.000.000	
Miniera San Romedio Srl	Infrastrutture e Facility	Trento	100.000	
Mittel Spa	Finanziario	Milano	87.907.017	
SEAC Spa	ICT	Trento	43.600.000	
SETA Spa	Media	Trento	774.750	
Società Cattolica di Assicurazione Sc	Assicurativo	Verona	522.881.778	
Società Editoriale Vita Spa	Media	Milano	4.396.026	
Sviluppo Aree Sciistiche Spa	Turismo	Trento	32.000.000	
Trentino Invest Srl	Finanziario	Trento	295.000	
Unione di Banche Italiane Spa	Credito	Bergamo	2.843.177.160	

(1) Chiusura Esercizio, tutte le società il 31/12 tranne:

Basilica Cafaggio Srl e Bio Energia Fiemme Spa il 30/06, CreditAccess Asia Nv il 31/03.

I dati di Intergreen Spa, Dedalo Esco Srl, Famas System Spa, Famatec Spa, IDS & Unitelm Srl, Iniziative Urbane Srl e CIS Spa si riferiscono al 31/12/2016.

	Patrimonio netto civilistico	Patrimonio netto consolidato	Risultato d'esercizio civilistico	Risultato d'esercizio consolidato	%	Numero azioni o quote	Valore a bilancio
	254.271	0	74.258	0	97,00%	83.200	4.988.486
	7.083.109	0	2.014.514	0	79,66%	796.645	3.361.690
	16.581.330	0	3.834.756	0	100,00%	3.820.000	5.222.319
	13.282.335	0	(2.931.089)	0	100,00%	11.700.000	14.837.062
	8.963.695	0	(240.380)	0	20,00%	2.000.000	2.000.000
	21.728.591	0	(4.355.891)	0	26,06%	6.400.000	6.400.000
	937.652	0	81.019	0	29,41%	223.922	250.000
	722.677	0	322.848	0	20,00%	60.000	61.664
	18.078.793	0	2.921.688	0	38,92%	1.451.910	5.265.581
	(147.490)	0	(3.062)	0	20,00%	20.000	0
	2.517.589	0	428.210	0	30,00%	6.000	668.734
	1.158.063	0	186.137	0	34,80%	71.970	951.774
	1.018.369	0	(910.686)	0	29,47%	197.420	147.290
	189.820	0	(10.179)	0	50,00%	100.000	100.000
	11.844.281	0	920.170	0	20,00%	2.000	2.170.742
	9.100.879	0	(353.420)	0	21,05%	1.263.157	1.969.571
	22.548.134	0	(1.738.754)	0	36,50%	6.205.000	7.381.191
	512.125	0	(30.385)	0	22,92%	132.955	163.415
	2.592.735	0	(470.072)	0	25,00%	690.702	797.845
	158.296	0	55.161	0	35,00%	350	35.000
	44.928.401	0	3.176.388	0	11,98%	53.508	3.251.296
	2.898.432	0	(9.952.570)	0	3,78%	450.000	0
	10.963.014	0	722.709	0	9,29%	109.254	573.649
	10.890.008	(21.998)	165.245	(4.322.227)	17,06%	2.796.195	1.821.744
	52.836	(3.387.297)	(852.893)	(4.044.949)	5,13%	23.121	0
	206.625.040	205.124.572	516.784	574.535	2,68%	1.226.391	5.450.000
	526.102.629	660.845.000	51.507.553	34.911.000	4,17%	17.175.532	18.099.732
	231	0	105.879	0	10,00%	10.000	22
	729.721	0	179.563	0	18,00%	90.000	137.395
	100.071.215	0	71.214	0	0,50%	50.000	500.000
	64.339.000	61.339.000	7.888.000	8.160.000	0,66%	100.050	1.000.500
	17.038.407	16.027.216	653.135	(798.124)	8,11%	1.125.000	1.875.000
	6.327.132	0	488.387	0	7,00%	75.634	300.000
	40.362.579	41.992.870	1.456.923	933.024	14,44%	560.000	3.243.186
	330.346	0	(164.979)	0	14,10%	1.632	201.873
	907.819	0	(1.433.542)	0	10,28%	180.221	0
	101.618.036	0	(187.412)	0	1,00%	100.000	1.000.000
	55.464.320	0	(877.275)	0	2,19%	100.682	693.600
	344.802.000	353.994.636	2.245.477	11.830.938	n.s.	10 quote	2.582.285
	66.492.965	62.064.382	6.544.786	6.507.419	2,14%	964.286	1.221.429
	89.303	0	(10.697)	0	7,69%	7.692	7.692
	167.320.998	223.915.496	(4.592.489)	16.850.831	8,82%	7.755.409	13.494.412
	141.775.200	148.454.528	10.174.976	10.637.580	6,50%	2.834.000	3.057.316
	1.784.076	0	(391.117)	0	16,00%	123.960	1.010.164
	1.815.000.000	1.845.306.000	5.309.000	41.108.000	0,25%	433.213	2.769.964
	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6,33%	380.000	0
	31.901.068	0	(98.932)	0	3,13%	1.000.000	1.000.598
	232.076	0	(11.984)	0	16,95%	50.000	50.000
	9.451.398.067	9.925.183.000	(12.023.000)	690.557.000	0,20%	2.333.426	10.683.996

## PRINCIPALI INDICATORI DI BILANCIO

Le tabelle seguenti descrivono alcuni indicatori che danno utili indicazioni della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

INDICATORI PATRIMONIALI	2017	2016
Margine di struttura secondario [(Patrimonio netto + Passività consolidate) - (Partecipazioni e altre immobilizzazioni)]	25.990.915	8.275.883
Indice di struttura secondario [(Patrimonio netto + Passività consolidate) / (Partecipazioni e altre immobilizzazioni)]	119,80%	123,30%
Indice di autonomia finanziaria (Patrimonio netto / Totale attivo)	60,96%	60,62%
Indice di indebitamento (Totale debiti / Totale attivo)	39,04%	39,38%
Posizione finanziaria netta (Debiti bancari - Disponibilità liquide)	78.616.606	76.533.734

**Margine di struttura secondario:**  
misura la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il Capitale proprio e i debiti a medio lungo termine.

**Indice di autonomia finanziaria:**  
valuta in che percentuale il capitale apportato dai soci finanzia l'attivo dello Stato patrimoniale.

**Indice di indebitamento:**  
misura la percentuale di debiti che a diverso titolo l'azienda ha contratto per reperire fonti necessarie a soddisfare le voci indicate nel totale dell'attivo dello Stato patrimoniale.

INDICATORI REDDITUALI	2017	2016
ROE (Utile netto / Patrimonio netto) <sup>(1)</sup>	3,40%	3,39%
ROD (Oneri finanziari / Capitale di terzi) <sup>(2)</sup>	1,00%	1,04%

(1) ROE: esprime la remunerazione del Capitale proprio.

(2) ROD: esprime il tasso di interesse medio pagato sui debiti

## PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

Relativamente al rischio intrinseco delle attività finanziarie possedute, all'assetto patrimoniale e all'andamento economico delle singole realtà aziendali, oltre che dalle fluttuazioni delle quotazioni di borsa nel caso di società quotate, già si è trattato in precedenza.

Quanto ai principali rischi e incertezze cui la Società è esposta, se ne propone di seguito un riepilogo:

### RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito rappresenta il rischio di default della controparte con perdita parziale o totale del capitale e degli interessi relativi ad una posizione creditizia.

La Società presenta una struttura organizzativa ben delineata ed ha attivato procedure interne sufficienti a garantire il continuo monitoraggio del rischio di insolvenza. La valutazione del rischio è riflessa nei relativi fondi rischi di svalutazione appostati a bilancio e non si segnalano altri rischi di credito che non siano già stati espressi nei fondi appena citati.

### RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà di reperire fondi per far fronte agli impegni assunti.

Una gestione prudente del rischio di liquidità da parte della Società implica:

- il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide;
- l'ottenimento di un ammontare sostenibile di linee di credito.

I debiti netti verso gli istituti bancari alla fine dell'esercizio ammontano a circa 79 milioni di euro rispetto a 77 milioni dell'esercizio precedente ed hanno scadenza a vista o a breve termine per 57 milioni di euro e per 22 milioni di euro a medio/lungo termine. Si evidenzia che nei primi mesi del 2018 la Società ha provveduto a sostituire affidamenti a breve termine con finanziamenti a medio lungo termine per un importo di 25 milioni di euro. Le passività a breve termine sono sostanzialmente coperte dalle attività correnti che potrebbero essere liquidabili. La struttura organizzativa della Società effettua un monitoraggio continuo circa il rischio di liquidità mediante un contatto diretto e costante con i diversi istituti bancari. Inoltre, la qualità dei rapporti in essere e l'ampio affidamento di cui gode ISA escludono fondatamente l'ipotesi di una richiesta di rientro immediato.

### RISCHIO SUI TASSI DI INTERESSE

Il rischio tasso di interesse è inteso come la possibilità che le fluttuazioni del costo del denaro generino delle ripercussioni sul livello degli oneri finanziari originati dall'indebitamento a tasso variabile. L'obiettivo della società è quello di minimizzare l'impatto delle variazioni del tasso d'interesse sul totale degli oneri finanziari del Gruppo. I mutui a lungo sono stati sottoscritti a tasso fisso, mentre i finanziamenti a breve sono sostanzialmente tutti a tasso variabile. Per attenuare il rischio sul breve termine, la società (i) concede finanziamenti fruttiferi verso società partecipate a tasso variabile, operando quindi un *natural hedging*, (ii) utilizza strumenti finanziari di copertura e soprattutto (iii) monitora costantemente l'evoluzione del tassi di interesse.

### RISCHIO VALUTARIO SUI TASSI DI CAMBIO

I crediti in valuta diversa dall'euro sono adeguati al cambio di fine esercizio ed ad oggi non si rilevano impatti rilevanti per quanto riguarda la variazione delle valute rispetto al valore iscritto a bilancio.

## **INFORMAZIONI ATTINENTI ALL'AMBIENTE E AL PERSONALE**

La Società non svolge attività che abbiano impatti sull'ambiente e non è quindi esposta a rischio di risarcimento danni. Non si segnalano particolari rischi di salute e sicurezza sul lavoro e non vi sono cause del lavoro che possano comportare rischi di sanzioni o condanne.

## **OBIETTIVI E POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO**

L'obiettivo perseguito dalla Società è quello:

- di salvaguardare il valore investito nelle partecipazioni, diverse da quelle ritenute strategiche, mediante la stipula di adeguati accordi parasociali che consentano a ISA di predefinire prospettive di *way out*;
- di mantenere un giusto equilibrio tra passività a breve e attività correnti attraverso un monitoraggio continuo del rischio di liquidità.

La Società non ritiene di porre in essere ulteriori politiche di gestione del rischio finanziario. Per i dettagli delle operazioni in essere si rinvia a quanto esposto nella Nota integrativa.

## ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel 2017 non si sono registrate attività di ricerca e sviluppo.

## AZIONI PROPRIE

Durante l'esercizio 2017, nel rispetto delle modalità deliberate dall'Assemblea, la Vostra Società ha acquistato 142.047 azioni ISA da nominali 1,00 euro cadauna per un controvalore di 369.600 euro. Il totale delle azioni proprie possedute dalla Società al 31 dicembre 2017 è pari a 971.999, per un costo di 2.456.782 euro, che corrisponde allo 1,22% del Capitale sociale.

## RAPPORTI CON IMPRESE DEL GRUPPO

I saldi patrimoniali e gli impegni verso imprese del Gruppo in essere a fine periodo possono essere così riepilogati:

IMPRESE CONTROLLATE	2017	2016
Attività	1.338.479	9.297.918
Passività	156.300	94.999
Garanzie e impegni	26.930.000	28.650.000

I rapporti reddituali intercorsi nel periodo con le imprese del Gruppo possono essere così sintetizzati:

IMPRESE CONTROLLATE	2017	2016
Interessi attivi	159.149	307.966
Dividendi	4.646.645	4.397.484
Altri proventi	153.707	234.800
Affitti passivi e spese condominiali	216.672	208.314

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Per quanto riguarda l'operatività con parti correlate, individuate sulla base delle definizioni previste dall'art. 2359 del Codice civile nonché dallo IAS 24, si segnala che con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all'ordinaria attività e che non si rilevano operazioni di carattere atipico o inusuale.

La natura delle prestazioni effettuate è la seguente:

- fornitura servizi generali, amministrativi e assicurativi;
- rapporti di finanziamento infragruppo;
- cessione infragruppo dei crediti/debiti IRES relativi agli obblighi derivanti dal consolidato fiscale;
- rilascio di garanzie a favore delle partecipate.

I servizi sopra indicati vengono prestati principalmente verso le società del Gruppo di seguito elencate:

- Aither Srl
- Amico.Sole Srl
- Arges Sas di E-Centrum Srl
- Aton Sas di E-Centrum Srl
- Basilica Cafaggio Srl
- Botzen Energy Srl
- Botzen Invest Euregio Finance AG Spa
- Esse Consulting Srl
- Helios Sas di E-Centrum Srl
- Ifa.Sole Srl
- Iniziative Finanziarie Atesine Srl
- Inser Spa
- Invar Srl
- Investimenti Immobiliari Atesini Srl
- Iure Srl
- Lener Srl
- Marmorata Energia Srl
- Meti Srl
- Nummus.Info Spa
- Pois Holding Srl
- SX 11 Energy Srl
- Solen Sas di E-Centrum Srl
- Taurus Sas di E-Centrum Srl
- Val.Sole Srl

Tali operazioni sono state concluse a normali condizioni di mercato.

## **OPERAZIONI FUORI BILANCIO**

Le operazioni cosiddette fuori bilancio si riferiscono ad accordi o altri atti, i cui effetti non risultano dallo Stato patrimoniale, ma che possono esporre la Società a rischi o generare benefici significativi la cui conoscenza sia utile per una migliore comprensione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

Gli accordi stipulati da ISA si riferiscono esclusivamente a patti parasociali che prevedono, tra le altre cose, finestre di uscita dalla compagine sociale da parte di ISA sotto forma di opzione di vendita (diritto di *put*) o facoltà di riacquisto della quota detenuta da ISA da parte di uno o più soci della partecipata (diritto di *call*).

## **TERMINE PER LA CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA**

L'Assemblea per l'approvazione del bilancio 2017 verrà convocata entro il termine massimo di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, così come previsto dall'articolo 16 dello Statuto, e deliberato nella riunione del Consiglio di amministrazione del 16 marzo 2018, in considerazione dell'obbligo per l'Istituto Atesino di Sviluppo della redazione del bilancio consolidato di Gruppo.





# **BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017**

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	2017	2016
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
Parte richiamata	0	0
Parte da richiamare	0	0
<b>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	0	0
2) costi di sviluppo	0	0
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	24.536	6.271
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	0
5) avviamento	0	0
6) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) altre	0	0
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>24.536</b>	<b>6.271</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	286.313	234.449
2) impianti e macchinario	0	483
3) attrezzature industriali e commerciali	2.687	4.144
4) altri beni	158.221	161.805
5) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>447.221</b>	<b>400.881</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
<b>1) partecipazioni in</b>		
a) imprese controllate	28.409.557	23.715.289
b) imprese collegate	28.362.807	30.550.858
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	74.036.184	66.706.520
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>130.808.548</b>	<b>120.972.667</b>
<b>2) crediti</b>		
<b>a) verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.200.000	8.940.000
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>1.200.000</b>	<b>8.940.000</b>
<b>b) verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.014.223	2.643.214
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>3.014.223</b>	<b>2.643.214</b>
<b>c) verso imprese controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	2017	2016
<b>d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d-bis) verso altri</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	9.234.080	6.892.153
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>9.234.080</b>	<b>6.892.153</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>13.448.303</b>	<b>18.475.367</b>
3) altri titoli	23.591.565	25.981.014
4) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>167.848.416</b>	<b>165.429.048</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>168.320.173</b>	<b>165.836.200</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I - Rimanenze</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3) lavori in corso su ordinazione	0	0
4) prodotti finiti e merci	0	0
5) acconti	0	0
<b>Totale rimanenze</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita</b>		
<b>II - Crediti</b>		
<b>1) verso clienti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.611.394	368.951
esigibili oltre l'esercizio successivo	6.772.064	7.236.558
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>8.383.458</b>	<b>7.605.509</b>
<b>2) verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	138.479	357.918
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>138.479</b>	<b>357.918</b>
<b>3) verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	93.745	32.833
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>93.745</b>	<b>32.833</b>
<b>4) verso imprese controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso controllanti</b>		
<b>5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	2017	2016
<b>5-bis) crediti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.565.037	151.660
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>1.565.037</b>	<b>151.660</b>
<b>5-ter) imposte anticipate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.869.517	4.221.876
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>3.869.517</b>	<b>4.221.876</b>
<b>5-quater) verso altri</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	24.440	126.363
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>24.440</b>	<b>126.363</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>14.074.676</b>	<b>12.496.159</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
1) partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) partecipazioni in imprese collegate	0	0
3) partecipazioni in imprese controllanti	0	0
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
4) altre partecipazioni	0	0
5) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
6) altri titoli	32.545.545	34.568.968
7) attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>32.545.545</b>	<b>34.568.968</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	5.913.495	8.452.627
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	467	2.372
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>5.913.962</b>	<b>8.454.999</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>52.534.183</b>	<b>55.520.126</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
Ratei e risconti attivi	316.768	355.047
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>316.768</b>	<b>355.047</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>221.171.123</b>	<b>221.711.373</b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	2017	2016
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale	79.450.676	79.450.676
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	31.339.610	31.339.610
III - Riserve di rivalutazione	926.766	926.766
IV - Riserva legale	5.473.152	5.245.112
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate	0	0
Riserva straordinaria	14.563.806	14.181.970
Varie altre riserve	1.083.344	1.120.254
<b>Totale altre riserve</b>	<b>15.647.150</b>	<b>15.302.224</b>
VII - Riserva per operazione di copertura dei flussi finanziari attesi	(137.068)	(326.474)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio	4.586.599	4.560.806
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
<b>Utile (perdita) residua</b>	<b>4.586.599</b>	<b>4.560.806</b>
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(2.456.783)	(2.087.183)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>134.830.102</b>	<b>134.411.537</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte, anche differite	0	0
3) strumenti finanziari derivati passivi	180.352	450.308
4) altri	0	0
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>180.352</b>	<b>450.308</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>468.686</b>	<b>441.242</b>
<b>D) DEBITI</b>		
<b>1) obbligazioni</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale obbligazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2) obbligazioni convertibili</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale obbligazioni convertibili</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3) debiti verso soci per finanziamenti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso soci per finanziamenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4) debiti verso banche</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	62.774.356	71.187.806
esigibili oltre l'esercizio successivo	21.456.212	13.820.927
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>84.230.568</b>	<b>85.008.733</b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	2017	2016
<b>5) debiti verso altri finanziatori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	300.000	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>300.000</b>	<b>0</b>
<b>6) acconti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale acconti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7) debiti verso fornitori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	178.150	195.518
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>178.150</b>	<b>195.518</b>
<b>8) debiti rappresentati da titoli di credito</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti rappresentati da titoli di credito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9) debiti verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	156.300	94.999
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>156.300</b>	<b>94.999</b>
<b>10) debiti verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.032	2.509
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>3.032</b>	<b>2.509</b>
<b>11) debiti verso imprese controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11 bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12) debiti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	150.354	324.455
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>150.354</b>	<b>324.455</b>
<b>13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	117.097	115.011
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>117.097</b>	<b>115.011</b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	2017	2016
<b>14) altri debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	488.352	574.837
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale altri debiti</b>	<b>488.352</b>	<b>574.837</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>85.623.853</b>	<b>86.316.062</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
Ratei e risconti passivi	68.131	92.224
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>68.131</b>	<b>92.224</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>221.171.123</b>	<b>221.711.373</b>

CONTO ECONOMICO	2017	2016
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	0
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5) altri ricavi e proventi:		
altri	384.324	561.687
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>384.324</b>	<b>561.687</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>384.324</b>	<b>561.687</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(11.105)	(11.660)
7) per servizi	(1.227.011)	(1.343.511)
8) per godimento di beni di terzi	(167.359)	(155.400)
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	(749.483)	(745.615)
b) oneri sociali	(210.076)	(206.641)
c) trattamento di fine rapporto	(56.526)	(42.153)
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	0	0
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>(1.016.085)</b>	<b>(994.409)</b>
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(14.265)	(6.235)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(63.708)	(67.154)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liquide	0	(74.880)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(77.973)</b>	<b>(148.269)</b>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0
12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	0	0
14) oneri diversi di gestione	(425.427)	(329.330)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(2.924.960)</b>	<b>(2.982.579)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(2.540.636)</b>	<b>(2.420.892)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
15) proventi da partecipazioni:		
da imprese controllate	4.672.165	4.397.484
da imprese collegate	1.160.862	992.764
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	3.813.513	2.511.616
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>9.646.540</b>	<b>7.901.864</b>
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
da imprese controllate	159.149	307.966
da imprese collegate	58.848	52.499
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	277.505	135.127
<b>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>	<b>495.502</b>	<b>495.592</b>

CONTO ECONOMICO	2017	2016
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	113.600
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	3.821.401	1.906.535
d) proventi diversi dai precedenti:		
da imprese controllate	0	0
da imprese collegate	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	99.443	62.043
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>	<b>99.443</b>	<b>62.043</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>4.416.346</b>	<b>2.577.770</b>
17) interessi e altri oneri finanziari:		
verso imprese controllate	0	0
verso imprese collegate	0	0
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	(1.224.323)	(904.108)
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>(1.224.323)</b>	<b>(904.108)</b>
17-bis) utili e perdite su cambi	(6.591)	6.813
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 +/- 17-bis)</b>	<b>12.831.972</b>	<b>9.582.339</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE:</b>		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	3.188.600
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	166.672	243.220
d) strumenti finanziari derivati:	0	0
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>166.672</b>	<b>3.431.820</b>
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(2.467.318)	(3.394.697)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(3.308.954)	(2.331.047)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(245.320)	(772.987)
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>(6.021.592)</b>	<b>(6.498.731)</b>
<b>Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)</b>	<b>(5.854.920)</b>	<b>(3.066.911)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D)</b>	<b>4.436.416</b>	<b>4.094.536</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	0	(1.081.867)
imposte relative a esercizi precedenti	(9.676)	8.636
imposte differite e anticipate	(271.809)	1.539.501
proventi (oneri) da adesione al regime di consolid. fiscale / trasp. fiscale	431.668	0
<b>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	<b>150.183</b>	<b>466.270</b>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>4.586.599</b>	<b>4.560.806</b>

Il presente bilancio è vero e reale e conforme alle scritture contabili.

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	4.586.599	4.560.801
Imposte sul reddito	(150.183)	466.394
Interessi passivi (interessi attivi)	(138.332)	(252.504)
(Dividendi)	(8.759.924)	(7.860.294)
(Plusvalenze) / Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(3.156.226)	(565.489)
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione nel capitale circolante netto</b>	<b>(7.618.067)</b>	<b>(3.651.092)</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	2.477.891	5.159.246
Ammortamenti delle immobilizzazioni	77.974	73.389
Svalutazioni nette per perdite durevoli di valore	10.170.305	(1.894.313)
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	(80.550)	(64.416)
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	0	0
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>12.645.620</b>	<b>3.273.906</b>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>5.027.554</b>	<b>(377.186)</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	(809.854)	505.694
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(31.477)	37.873
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	38.278	(76.444)
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	(24.093)	37.108
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(923.789)	95.596
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(1.750.935)</b>	<b>599.828</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>3.276.619</b>	<b>222.642</b>
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	138.332	252.504
(Imposte sul reddito pagate)	150.183	(466.394)
Dividendi incassati	8.759.924	7.860.294
(Utilizzo dei fondi)	(6.689.674)	(268.950)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>2.358.765</b>	<b>7.377.454</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>5.635.384</b>	<b>7.600.095</b>

RENDICONTO FINANZIARIO	2017	2016
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Immobilizzazioni materiali	(110.436)	(40.257)
(Investimenti)	(110.936)	(67.026)
Disinvestimenti	500	26.768
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>(32.530)</b>	<b>(8.550)</b>
(Investimenti)	(32.530)	(8.550)
Disinvestimenti	0	0
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>(7.052.711)</b>	<b>(2.179.050)</b>
(Investimenti)	(23.573.746)	(13.060.525)
Disinvestimenti	16.521.035	10.881.475
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>	<b>3.854.858</b>	<b>3.000.437</b>
(Investimenti)	(28.569.044)	(32.558.170)
Disinvestimenti	32.423.903	35.558.607
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(3.340.819)</b>	<b>772.579</b>
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
<b>Incremento (Decremento) debiti a breve verso banche</b>	<b>(478.164)</b>	<b>3.209.729</b>
Accensione finanziamenti	24.453.497	38.823.863
(Rimborso finanziamenti)	(24.931.661)	(35.614.134)
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(369.600)	(489.700)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(3.987.838)	(3.986.450)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(4.835.602)</b>	<b>(1.266.421)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A +/- B +/- C)</b>	<b>(2.541.037)</b>	<b>7.106.253</b>
<b>Effetto cambi sulle disponibilità liquide</b>		
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>8.454.999</b>	<b>1.348.750</b>
Depositi bancari e postali	8.452.627	1.346.725
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	2.372	2.025
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>8.454.999</b>	<b>1.348.750</b>
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>5.913.962</b>	<b>8.454.999</b>
Depositi bancari e postali	5.913.495	8.452.627
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	467	2.372
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>5.913.962</b>	<b>8.454.999</b>

ISTITUTO ATEsINO DI SVILUPPO SPA  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Il Presidente  
**Massimo Tononi**



# NOTA INTEGRATIVA

## PREMESSA

I criteri applicati nella redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 sono conformi al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile. Tali criteri risultano inoltre interpretati ed integrati dai documenti emessi dall'OIC (Organismo italiano di contabilità), e, ove mancanti e applicabili, dagli *International Financial Reporting Standards* emanati dallo IASB.

La Società, pur rientrando nei parametri previsti dall'articolo 2435-*bis* del Codice civile, allo scopo di migliorare la rappresentazione veritiera e corretta, ha ritenuto di non avvalersi della facoltà di redigere il bilancio in forma abbreviata. Lo Stato patrimoniale ed il Conto economico sono redatti pertanto in conformità alle disposizioni di cui l'art. 2424 e 2425 del Codice civile. Anche la Nota integrativa è redatta in forma integrale, rispettando quindi l'intero contenuto delle richieste di cui all'articolo 2427 del Codice civile. Con riferimento alle disposizioni di cui all'art. 2423-*ter* del Codice civile, si segnala in particolare quanto segue:

- La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali di prudenza, pertanto sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio e sono stati considerati i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
- L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati;
- La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta nella prospettiva della continuazione dell'attività e quindi tenendo conto del fatto che l'azienda costituisce un complesso economico funzionante destinato, almeno nei prossimi dodici mesi, alla produzione di reddito;
- La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario;
- Non sono stati modificati i criteri di valutazione rispetto al precedente esercizio se non in casi commentati di seguito e in ossequio all'OIC 29;
- Sono state riportate tutte le informazioni, sia qualificative che quantitative, ritenute rilevanti per l'informazione del bilancio nel proprio contesto complessivo;
- Qualora sia stato necessario effettuare modifiche di classificazione, tali riclassifiche sono state effettuate anche sui saldi comparativi;
- Il bilancio è stato redatto con neutralità, ossia esente da distorsioni preconcelte nell'applicazione dei principi contabili o da sperequazioni informative a vantaggio solo di alcuni dei destinatari primari del bilancio.

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 sono conformi a quanto disposto dall'articolo 2426 del Codice civile.

I dati della nota informativa sono espressi in unità di euro.

Il Bilancio risulta costituito dai seguenti documenti:

- Stato patrimoniale;
- Conto economico;
- Rendiconto finanziario;
- Nota integrativa.

La presente Nota integrativa è costituita da:

- PARTE A: criteri di valutazione
- PARTE B: informazioni sullo Stato patrimoniale
- PARTE C: informazioni sul Conto economico
- PARTE D: altre informazioni

## PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali includono i beni intangibili di produzione ad utilità pluriennale. Tali attività sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, comprensivo degli eventuali oneri accessori ed aumentato delle spese successive sostenute per accrescerne il valore o la capacità produttiva. Nel caso in cui il pagamento sia differito rispetto alle normali condizioni di mercato, per operazioni similari o equiparabili, le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in bilancio al valore corrispondente al debito determinato ai sensi dell'OIC 19 "Debiti". Le immobilizzazioni immateriali sono sottoposte ad ammortamento calcolato secondo un piano sistematico in relazione alla natura delle voci ed alla loro residua possibilità di utilizzazione. Nei casi previsti dal Codice civile, l'iscrizione è avvenuta previo parere favorevole del Collegio sindacale.

I piani di ammortamento di tali costi sono stati predisposti sulla base dell'arco temporale entro cui si stima essi producano utilità e sono di seguito esposti:

CATEGORIA	ANNI DI AMMORTAMENTO
Licenze d'uso <i>software</i>	3

A ogni data di riferimento del bilancio viene valutata la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e all'eventuale stima del valore recuperabile.

Gli ammortamenti e le svalutazioni incidono nel conto economico rispettivamente nella voce B 10 a) e B 10 c).

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali comprendono i terreni, gli immobili strumentali, gli investimenti immobiliari, gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo. Tali attività sono iscritte al costo storico di acquisto o di produzione, maggiorato dei costi accessori di diretta imputazione. Nel caso in cui il pagamento sia differito rispetto alle normali condizioni di mercato, per operazioni similari o equiparabili, le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al valore corrispondente al debito determinato ai sensi dell'OIC 19 "Debiti". Le immobilizzazioni materiali sono sottoposte ad ammortamento, calcolato sulla base delle residue possibilità di utilizzazione dei cespiti cui si riferiscono, in conformità alla disposizione contenuta nell'art. 2426, comma 1, n. 2 del Codice civile.

Le aliquote di ammortamento applicate vengono esposte nel prospetto che segue:

VOCI DI BILANCIO	ALIQUOTE %
Immobili	3
Impianti, macchinari e attrezzature	15
Mobili e arredo uffici	12
Macchine d'ufficio elettroniche	20
Autovetture	25
Macchine d'ufficio elettroniche	20

A ogni data di riferimento del bilancio viene valutata la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e all'eventuale stima del valore recuperabile.

Gli ammortamenti e le svalutazioni incidono nel conto economico rispettivamente nelle voci B 10 b) e B 10 c).

### Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie comprendono le partecipazioni e i titoli destinati a permanere durevolmente nel portafoglio della società, oltre ai crediti di natura finanziaria.

Le partecipazioni e i titoli sono iscritti al costo storico di acquisto o di sottoscrizione, maggiorato dei costi accessori di diretta imputazione. Nel caso in cui il pagamento sia differito rispetto alle normali condizioni di mercato, per operazioni similari o equiparabili, le partecipazioni sono iscritte in bilancio al valore corrispondente al debito determinato ai sensi dell'OIC 19 "Debiti".

Le partecipazioni e i titoli sono valutati al minore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione e il loro valore recuperabile, determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno.

Per quanto riguarda le partecipazioni quotate la definizione di valore recuperabile è stabilita da una *policy* aziendale approvata dal Consiglio di amministrazione la quale, mediante l'analisi di *input* gestionali, di mercato e di bilancio, consente di stabilire la presenza di perdite durevoli di valore.

Qualora vengano meno le ragioni che avevano indotto l'organo amministrativo a svalutare in precedenza una partecipazione o un titolo immobilizzati, viene effettuato il ripristino di valore parziale o totale, fino a concorrenza al massimo del costo originario.

I proventi dell'investimento in partecipazioni costituiti dai dividendi sono rilevati nella voce C 15); gli utili o le perdite che derivano dalla cessione di partecipazioni sono rilevati rispettivamente nelle voci C 15) e C 17). I proventi dell'investimento in titoli costituiti dagli interessi o proventi sono rilevati nella voce C 16 b); gli utili o le perdite che derivano dalla cessione di titoli sono rilevati rispettivamente nelle voci C 16 b) e C 17). Le svalutazioni e le riprese di valore delle partecipazioni e dei titoli sono rilevati rispettivamente nelle voci C 19) e C 18).

Per i criteri inerenti i crediti finanziari si rimanda alle sezioni "crediti".

### **Crediti**

La categoria comprende i crediti rappresentanti diritti ad esigere importi fissi determinabili di disponibilità liquide, o di beni/servizi aventi un valore equivalente, da clienti o da altri soggetti. Se di origine finanziaria, i crediti vengono classificati nella voce B III 2) prescindendo il principio di esigibilità. I crediti non finanziari sono classificati nella voce C II) dell'attivo.

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale ed il valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Si precisa che, come consentito dal D. Lgs. 139/15, i crediti già in essere al 31 Dicembre 2015 sono stati mantenuti al presumibile valore di realizzo ottenuto tramite l'appostazione di un fondo svalutazione stanziato a fronte di possibili rischi di insolvenza, la cui congruità rispetto alle posizioni di dubbia esigibilità è verificata periodicamente ed, in ogni caso, al termine di ogni esercizio, tenendo in considerazione sia le situazioni di inesigibilità già manifestatesi o ritenute probabili, sia le condizioni economiche generali, di settore e di rischio paese.

Si evidenzia inoltre che in conformità al principio di irrilevanza indicato all'art. 2423 comma 4, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato nel caso in cui i suoi effetti non siano rilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

Le eventuali svalutazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante e iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie sono classificate rispettivamente nelle voci B 10 d) e D 19) del Conto economico. Gli interessi attivi sui crediti dell'attivo circolante e delle immobilizzazioni finanziarie sono classificate rispettivamente nelle voci C 16 d) e C 16 a) del conto economico. Le perdite su crediti sono invece classificate nelle voci C 17) per i crediti finanziari e B 14) per gli altri.

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

La categoria comprende titoli non destinati a permanere durevolmente nella società.

I titoli sono iscritti al costo storico di acquisto o di sottoscrizione, maggiorato dei costi accessori di diretta imputazione.

I titoli sono valutati al minore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione e il loro valore di mercato. Il valore di costo dei titoli è determinato con il metodo Last in First Out (LIFO) a scatti su base annuale, applicato a categorie omogenee di titoli.

Si evidenzia inoltre che in conformità al principio di irrilevanza indicato all'art. 2423 comma 4, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato nel caso in cui i suoi effetti non siano rilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

I proventi dell'investimento in titoli costituiti dai dividendi sono rilevati nella voce C 16); gli utili o le perdite che derivano dalla cessione di partecipazioni sono rilevati rispettivamente nelle voci C 16) e C 17). I proventi dell'investimento in titoli costituiti dagli interessi o proventi sono rilevati nella voce

C 16 c); gli utili o le perdite che derivano dalla cessione di titoli sono rilevati rispettivamente nelle voci C 16 c) e C 17). Le svalutazioni e le riprese di valore delle partecipazioni e dei titoli sono rilevati rispettivamente nelle voci C 19) e C 18).

#### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale e successivamente valutate al presumibile valore di realizzo; quelle in valuta estera sono state convertite al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **Ratei e risconti**

Si riconducono a tale voce la quota parte di proventi e costi di competenza economica dell'esercizio, ma che avranno manifestazione finanziaria negli esercizi successivi e la quota parte dei costi e dei ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza economica degli esercizi futuri. I costi ed i ricavi considerati hanno comunque competenza estesa su due o più esercizi ed i ratei ed i risconti relativi variano in ragione del tempo.

#### **Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al *fair value*.

Nel caso in cui il *fair value* alla data di riferimento risulti positivo, è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati attivi" tra le immobilizzazioni finanziarie o tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri.

Le variazioni di *fair value* degli strumenti finanziari derivati di copertura sono imputate ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura.

#### **Azioni proprie**

Le azioni proprie sono rilevate in bilancio a diretta riduzione del patrimonio netto nell'apposita riserva negativa.

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

Il Fondo trattamento di fine rapporto è stanziato a fronte delle passività maturate nei confronti del personale dipendente secondo la norma prevista dall'articolo 2120 del Codice civile.

#### **Debiti**

La categoria comprende i debiti ovvero una passività di natura determinata ed esistenza certa, che rappresentano obbligazioni a pagare importi fissi o determinabili di disponibilità liquide, o di beni/servizi aventi un valore equivalente, di solito ad una data stabilita. Tali obbligazioni sono nei confronti di finanziatori, fornitori e altri soggetti.

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, sconti e abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Si precisa che, come consentito dal D. Lgs. 139/15, i debiti già in essere al 31 Dicembre 2015 sono stati mantenuti al valore nominale.

Si evidenzia inoltre che in conformità al principio di irrilevanza indicato all'art. 2423 comma 4, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato nel caso in cui i suoi effetti non sono rilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

I debiti tributari comprendono anche importi ritenuti necessari a fronteggiare gli oneri fiscali per imposte dirette ed indirette prudenzialmente prevedibili sulla base della normativa tributaria vigente, al netto degli acconti di imposta già corrisposti.

### **Costi e ricavi**

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

I dividendi vengono contabilizzati nel momento in cui sorge il diritto alla riscossione, in conseguenza della delibera assunta dall'Assemblea dei Soci della società partecipata circa la distribuzione dell'utile o delle riserve.

I ricavi dei servizi vengono rilevati in base al periodo di esecuzione delle prestazioni ed i ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alle competenze temporali.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte correnti sul reddito sono stanziare sulla base di una previsione dell'onere fiscale dell'esercizio con riferimento alla normativa in vigore e tenuto conto delle esenzioni applicabili. La voce Debiti tributari accoglie l'importo delle imposte stesse al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta. In caso di saldo positivo l'importo netto viene riclassificato nei crediti tributari.

Le imposte differite si riferiscono ad imposte anticipate ed imposte differite contabilizzate in relazione a voci di costo e ricavo che hanno concorso alla formazione del risultato di esercizio nel 2016 ed in esercizi precedenti e per le quali in base alla normativa fiscale vigente vi sono differenze temporanee di rilevanza ai fini della determinazione del reddito imponibile ai fini fiscali. Le imposte differite attive sono riconosciute unicamente nel caso in cui vi sia la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

### **Le operazioni intragruppo**

Nel quadro dell'azione volta a cogliere le massime sinergie fra le società del Gruppo, la Società intrattiene rapporti organizzativi e di prestazione di servizi con le società del Gruppo. Tali rapporti sono regolati a condizioni di mercato.

### **Impegni, rischi e garanzie**

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.

## PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### B) IMMOBILIZZAZIONI

##### I - Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a 24.536 euro rispetto a 6.271 del precedente esercizio. Nei seguenti prospetti vengono espone le movimentazioni, evidenziandone distintamente per ciascuna categoria il costo di acquisto, gli ammortamenti, le acquisizioni, le vendite e il valore netto di iscrizione in bilancio.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Diritti e brevetti industriali	24.536	6.271	18.265
<b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>24.536</b>	<b>6.271</b>	<b>18.265</b>

MOVIMENTI	COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	LICENZE DIRITTI MARCHI	TOTALE
VALORI INIZIALI			
Costo storico	1.639	96.164	97.803
Rivalutazioni (Svalutazioni)	0	0	0
Fondo Ammortamento	(1.639)	(89.893)	(91.532)
<b>Valori iniziali netti</b>	<b>0</b>	<b>6.271</b>	<b>6.271</b>
MOVIMENTI ESERCIZIO			
Incrementi	0	32.530	32.530
Decrementi	0	0	0
Storno ammortamenti per decrementi	0	0	0
Ammortamenti	0	(14.265)	(14.265)
<b>Movimenti totali</b>	<b>0</b>	<b>18.265</b>	<b>18.265</b>
<b>Valori finali</b>	<b>0</b>	<b>24.536</b>	<b>24.536</b>

Nel corso dell'esercizio si è proceduto all'acquisto di un nuovo *software* per l'elaborazione di dati.

##### II - Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a 447.221 euro, in incremento di 46.340 rispetto al precedente esercizio. Nei seguenti prospetti vengono espone le movimentazioni, evidenziandone distintamente per ciascuna categoria il costo di acquisto, gli ammortamenti, le acquisizioni, le vendite e il valore netto di iscrizione in bilancio.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Terreni	48.000	48.000	0
Fabbricati	238.313	186.449	51.864
Impianti e macchinari	0	483	(483)
Attrezzature industriali e commerciali	2.687	4.144	(1.457)
Altri beni	158.221	161.805	(3.584)
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>447.221</b>	<b>400.881</b>	<b>46.340</b>

MOVIMENTI	IMMOBILI	IMPIANTI E MACCHINARI	ALTRI BENI	TOTALE
VALORI INIZIALI				
Costo storico	243.235	19.845	477.537	740.617
Rivalutazioni (Svalutazioni)	0	0	0	0
Fondo Ammortamento	(8.786)	(19.362)	(311.588)	(339.736)
<b>Valori iniziali netti</b>	<b>234.449</b>	<b>483</b>	<b>165.949</b>	<b>400.881</b>
MOVIMENTI ESERCIZIO				
Incrementi	58.600	0	52.336	110.936
Vendite/Dismissioni al netto del fondo ammortam.	0	0	(888)	(888)
Ammortamenti	(6.736)	(483)	(56.489)	(63.708)
<b>Movimenti totali</b>	<b>51.864</b>	<b>(483)</b>	<b>(5.041)</b>	<b>46.340</b>
<b>Valori finali</b>	<b>286.313</b>	<b>0</b>	<b>160.908</b>	<b>447.221</b>

La voce è movimentata per gli ammortamenti compensati dall'acquisto di un'autovettura e da manutenzioni straordinarie su un immobile di proprietà.

Come già indicato nei criteri di valutazione, le aliquote di ammortamento applicate per ogni categoria sono:

VOCI DI BILANCIO	ALIQUOTE %
Immobili	3
Impianti, macchinari e attrezzature	15
Mobilie e arredo uffici	12
Macchine d'ufficio elettroniche	20
Autovetture	25
Macchine d'ufficio elettroniche	20

### III – Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a 167.848.416 euro rispetto a 165.429.048 dello scorso esercizio rilevando un incremento di 2.419.368 euro.

Di seguito si analizza ogni singola posta di bilancio.

#### Partecipazioni

Le partecipazioni mostrano un significativo incremento rispetto al precedente esercizio, passando da 120.972.667 euro a 130.808.548.

1) PARTECIPAZIONI IN:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Partecipazioni verso imprese controllate	32.273.975	25.379.707	6.894.268
Partecipazioni verso imprese collegate	29.351.708	31.539.759	(2.188.051)
Partecipazioni in altre imprese	74.036.184	66.706.520	7.329.664
Fondo rischi/svalutazioni partecipazioni imprese controllate	(3.864.418)	(1.664.418)	(2.200.000)
Fondo rischi/svalutazioni partecipazioni imprese collegate	(988.901)	(988.901)	0
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>130.808.548</b>	<b>120.972.667</b>	<b>9.835.881</b>

Di seguito si riporta un dettaglio della movimentazione:

TITOLO	SALDO INIZIALE	ACQUISTI O AUMENTI	VENDITE O UTILIZZI	PLUS (MINUS) VALENZE	SALDO	RIVALUT. (SVALUT.)	VALORE DI BILANCIO
Partecipazioni verso imprese controllate	25.379.707	7.000.000	(131.252)	25.520	32.273.975	0	32.273.975
Partecipazioni verso imprese collegate	31.539.759	1.195.135	(3.383.186)	0	29.351.708	0	29.351.708
Partecipazioni in altre imprese	66.706.520	10.355.601	(3.186.353)	427.734	74.303.502	(267.318)	74.036.184
Fondo rischi/ sval. partecip. imprese controllate	(1.664.418)	(2.200.000)	0	0	(3.864.418)	0	(3.864.418)
Fondo rischi/ sval. partecip. imprese collegate	(988.901)	0	0	0	(988.901)	0	(988.901)
<b>Totale titoli</b>	<b>120.972.667</b>	<b>16.350.736</b>	<b>(6.700.791)</b>	<b>453.254</b>	<b>131.075.866</b>	<b>(267.318)</b>	<b>130.808.548</b>

Le partecipazioni in imprese controllate sono aumentate in seguito alla conversione del finanziamento di Investimenti Immobiliari Atesini Srl.

Le partecipazioni in imprese collegate sono aumentate per gli investimenti in Reagire Srl, Famas System Spa e Brevivet Spa. La diminuzione invece è principalmente collegata alla riclassifica contabile di Iniziative Bresciane Spa nelle partecipazioni verso altre.

Gli ulteriori incrementi delle partecipazioni verso altre imprese sono riferite principalmente agli investimenti in BioEnergia Fiemme Spa, Credit Access Asia NV, Glenalta Spa, Hotelturist Spa, Sviluppo Aree Sciistiche Spa e UBI Banca Scpa. Le diminuzioni sono riconducibili principalmente alle cessioni di Lu-ve Spa e Orsero Spa.

Il Fondo rischi svalutazione verso imprese controllate è aumentato per un ulteriore accantonamento per Investimenti Immobiliari Atesini Srl.

Per quanto riguarda l'elenco delle partecipazioni previsto dall'art. 2427, comma 5) del Codice civile e i commenti alle variazioni della presente sezione, conseguenti alle politiche di investimento della Società, si rimanda a quanto riportato nella relazione sull'andamento della gestione.

L'eventuale maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto non è rappresentativo di una perdita durevole di valore in quanto viene considerato recuperabile sulla base dei flussi finanziari attesi nel prossimo futuro dalle partecipate.

### Crediti immobilizzati

I crediti immobilizzati ammontano a 13.448.303 euro rispetto a 18.475.367 dello scorso esercizio, in decremento di 5.027.064.

2) CREDITI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Crediti verso imprese controllate	1.200.000	8.940.000	(7.740.000)
Crediti verso imprese collegate	3.056.223	2.685.214	371.009
Fondo rischi/sval. finanz. imprese collegate	(42.000)	(42.000)	0
Crediti verso altri	9.427.661	7.775.408	1.652.253
Fondo rischi/sval. finanz. altre imprese	(193.581)	(883.255)	689.674
<b>Totale crediti</b>	<b>13.448.303</b>	<b>18.475.367</b>	<b>(5.027.064)</b>

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

	SALDO INIZIALE	AUMENTI	DIMINUZIONI	VALORE DI BILANCIO
<b>CREDITI:</b>				
Finanziamenti verso imprese controllate	8.940.000	160.000	(7.900.000)	1.200.000
Finanziamenti verso imprese collegate	2.685.214	371.009	0	3.056.223
Fondo rischi/sval. finanz. imprese collegate	(42.000)	0	0	(42.000)
Finanziamenti verso altre imprese	7.705.572	2.803.193	(3.126.327)	7.382.439
Fondo rischi/sval. finanz. altre imprese	(883.255)	0	689.674	(193.581)
Altri crediti finanziari	69.836	1.975.386	0	2.045.222
<b>Totale crediti</b>	<b>18.475.367</b>	<b>3.334.202</b>	<b>(10.336.653)</b>	<b>13.448.303</b>

I crediti si riferiscono a finanziamenti alle società partecipate sia fruttiferi che infruttiferi e presentano le seguenti condizioni:

CREDITI	IMPORTO	TASSO	SCADENZA
Finanziamenti verso imprese controllate	600.000	Variabile	a revoca
Finanziamenti verso imprese controllate	600.000	Variabile	a termine
Finanziamenti verso imprese collegate	150.000	Fisso	a termine
Finanziamenti verso imprese collegate	2.906.223	Infruttifero	a termine
Finanziamenti verso altre imprese	6.885.664	Fisso	a termine
Finanziamenti verso altre imprese	193.581	Infruttifero	a revoca
Finanziamenti verso altre imprese	303.194	Infruttifero	a termine

La significativa diminuzione della voce è motivata dalla conversione del finanziamento soci in versamento conto capitale a favore di una società controllata.

#### Altri titoli immobilizzati

Gli altri titoli ammontano a 23.591.565 euro, in diminuzione di 2.389.449 rispetto al precedente esercizio.

3) ALTRI TITOLI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Fondi comuni di investimento	23.869.456	31.981.014	(8.111.558)
Fondo rischi/svalutazioni fondi immobilizzati	(277.891)	(6.000.000)	5.722.109
<b>Totale altri titoli</b>	<b>23.591.565</b>	<b>25.981.014</b>	<b>(2.389.449)</b>

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

DETTAGLIO MOVIMENTA- ZIONE	SALDO INIZIALE	ACQUISTI O AUMENTI	VENDITE O RIMBORSI	PLUS (MINUS) VALENZE	SALDO	UTILIZZO/ RIVALUT. (SVALUT.)	VALORE DI BILANCIO
Fondi comuni di investimento	31.981.014	2.956.608	(2.273.204)	0	32.664.418	(8.794.963)	23.869.455
Fondo rischi/svalutazioni	(6.000.000)			0	(6.000.000)	5.722.110	(277.890)
<b>Totale titoli</b>	<b>25.981.014</b>	<b>2.956.608</b>	<b>(2.273.204)</b>	<b>0</b>	<b>26.664.418</b>	<b>(3.072.853)</b>	<b>23.591.565</b>

I fondi rischi/svalutazioni sono stanziati per far fronte a passività potenziali che si potrebbero verificare nei prossimi esercizi. Nel corso dell'esercizio, oltre a richiami e rimborsi per i fondi già presenti nel portafoglio, sono stati sottoscritti due nuovi investimenti. Il fondo rischi/svalutazione iniziale è stato utilizzato per allineare al NAV un fondo del portafoglio ed è stato accantonato un importo di euro 277.890 per eventuali perdite durevoli di un altro fondo.

**C) ATTIVO CIRCOLANTE****II – Crediti**

La voce passa da 12.496.159 euro dello scorso esercizio a 14.074.676 con un incremento di 1.578.517. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

**Crediti verso clienti**

La voce crediti verso clienti passa da 7.605.509 euro del precedente esercizio a 8.383.458 con un incremento di 777.949.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
1) CREDITI VERSO CLIENTI:			
Crediti verso clienti	8.819.047	8.819.183	(136)
Fondo svalutazione crediti	(435.589)	(1.213.674)	778.085
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>8.383.458</b>	<b>7.605.509</b>	<b>777.949</b>

La voce Crediti verso clienti comprende crediti oltre i 12 mesi per un importo complessivo di 6.772.064 euro, così ripartito:

- tra il 2° ed il 5° esercizio: 2.397.022 euro;
- oltre il 5° esercizio: 4.375.042 euro.

Il fondo svalutazione è stato costituito per la rettifica di crediti per cui risulta problematica la recuperabilità.

**Crediti verso imprese controllate**

I crediti verso imprese controllate ammontano a 138.479 euro, in diminuzione di 219.439 rispetto allo scorso esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
2) CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE			
per consolidato fiscale	72.686	263.118	(190.432)
per servizi	65.793	94.800	(29.007)
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>138.479</b>	<b>357.918</b>	<b>(219.439)</b>

Le esposizioni nei confronti delle controllate si riferiscono a crediti maturati per il service amministrativo per il quale si rimanda alla relazione sulla gestione e a crediti per consolidato fiscale commentato nella voce imposte del conto economico.

**Crediti verso imprese collegate**

La voce crediti verso imprese collegate ammonta a 93.745 euro con un incremento di 60.912 rispetto al precedente esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
3) CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE			
Anticipi di cassa	627	2.067	(1.440)
Per servizi	93.118	30.766	62.352
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>93.745</b>	<b>32.833</b>	<b>60.912</b>

L'incremento dei crediti per servizi verso collegate deriva dal rilascio di una fideiussione nei confronti di una società collegata per la quale è stata richiesta una commissione.

**Crediti tributari**

I crediti tributari ammontano a 1.565.037 euro, in significativo incremento rispetto allo scorso esercizio.

5-B/S) CREDITI TRIBUTARI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Crediti per IRAP	289.710	0	289.710
Crediti per IRES	1.250.982	122.614	1.128.368
Erario conto IVA	6.353	10.234	(3.881)
Ritenute a titolo di acconto	4.764	5.584	(820)
Altri crediti verso erario	13.228	13.228	0
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>1.565.037</b>	<b>151.660</b>	<b>1.413.377</b>

La variazione significativa della voce deriva dagli acconti versati nell'esercizio non compensati in seguito alla rilevazione della perdita fiscale per il 2017. Si rimanda a quanto riportato per la voce imposte del conto economico per maggiori dettagli.

**Crediti per imposte anticipate**

I crediti per imposte anticipate ammontano a 3.869.517 euro rispetto a 4.221.876 del precedente esercizio.

5-TER) CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Crediti per imposte anticipate	3.869.517	4.221.876	(352.359)
<b>Totale crediti per imposte anticipate</b>	<b>3.869.517</b>	<b>4.221.876</b>	<b>(352.359)</b>

Il credito per imposte anticipate deriva da componenti negative di reddito disallineate da un punto di vista fiscale rispetto alla competenza civilistica. Per maggiori informazioni si rimanda a quanto riportato per la voce imposte del conto economico.

**Crediti verso altri**

I crediti verso altri ammontano a 24.440 euro rispetto a 126.363 del precedente esercizio.

5-QUATER) CREDITI VERSO ALTRI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Cauzioni	757	1.072	(315)
Crediti diversi	23.683	125.291	(101.608)
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>24.440</b>	<b>126.363</b>	<b>(101.923)</b>

La variazione riguarda anticipi presenti nel precedente esercizio.

**III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni ammontano a 32.545.545 euro rispetto a 34.568.968 del precedente esercizio. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

6) ALTRI TITOLI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Obbligazioni	12.204.993	17.685.138	(5.480.145)
Azioni e fondi	22.467.198	18.232.391	4.234.807
Fondo rischi/svalutazioni titoli circolante	(2.126.646)	(1.348.561)	(778.085)
<b>Totale altri titoli</b>	<b>32.545.545</b>	<b>34.568.968</b>	<b>(2.023.423)</b>

La movimentazione nel corso dell'esercizio è la seguente:

TITOLI	RIMANENZE INIZIALI NETTE	ACQUISTI O AUMENTI	VENDITE O UTILIZZI	RIMANENZE FINALI	UTILE (PERDITE) CESSIONE TITOLI	SCARTI E DISAGGI	SVALUTAZ.	RIPRESE DI VALORE	VALORE DI BILANCIO
Obbligazioni	17.685.137	8.159.679	(13.579.526)	12.265.289	(943)	(15.191)	(47.463)	3.299	12.204.991
Fondo rischi/sval. titoli									
obbligaz.	(1.348.561)	(778.085)	0	0	0	0	0	0	(2.126.646)
Azioni e fondi	18.232.392	20.409.366	(18.844.377)	19.797.381	2.704.303	0	(197.857)	163.373	22.467.200
<b>Totale titoli</b>	<b>34.568.968</b>	<b>27.790.959</b>	<b>(32.423.903)</b>	<b>32.062.670</b>	<b>2.703.360</b>	<b>(15.191)</b>	<b>(245.320)</b>	<b>166.672</b>	<b>32.545.545</b>

Le rimanenze iniziali sono al netto degli scarti e disaggi di 43.142 euro.

Il fondo rischi/svalutazioni è costituito a copertura di perdite potenziali su due prestiti obbligazionari e su strumenti finanziari partecipativi di un emittente.

#### IV – Disponibilità liquide

La voce passa da 8.454.999 euro dello scorso esercizio a 5.913.962 con un decremento di 2.541.037. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Conti correnti bancari	5.416.030	5.224.591	191.439
Gestioni patrimoniali	497.465	3.228.036	(2.730.571)
<b>Totale depositi bancari e postali</b>	<b>5.913.495</b>	<b>8.452.627</b>	<b>(2.539.132)</b>
Cassa sede	467	2.372	(1.905)
<b>Totale denaro e valori in cassa</b>	<b>467</b>	<b>2.372</b>	<b>(1.905)</b>
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>5.913.962</b>	<b>8.454.999</b>	<b>(2.541.037)</b>

Il saldo è costituito da conti correnti detenuti presso alcuni istituti di credito. Per maggiori informazioni sulla movimentazione si rimanda allo schema del rendiconto finanziario. Non vi sono vincoli sulle disponibilità liquide.

#### D) RATEI E RISCONTI

La voce passa da 355.047 euro dello scorso esercizio a 316.768, in linea con il precedente esercizio. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

RATEI E RISCONTI ATTIVI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Ratei attivi finanziari	75.457	75.451	6
Ratei attivi interessi su titoli	130.760	185.023	(54.263)
Ratei attivi quote socio sovventore	72.000	49.999	22.001
<b>Totale ratei attivi</b>	<b>278.217</b>	<b>310.473</b>	<b>(32.256)</b>
Risconti attivi spese amministrative	2.743	3.176	(433)
Risconti attivi diversi	35.808	41.398	(5.590)
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>38.551</b>	<b>44.574</b>	<b>(6.023)</b>
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>316.768</b>	<b>355.047</b>	<b>(38.279)</b>

Come per il precedente esercizio, il saldo è costituito principalmente da ricavi finanziari sospesi generato dal portafoglio titoli. Non sussistono ratei o risconti superiori ai cinque anni.

## PASSIVO

### A – PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto incrementa di 418.565 euro passando da 134.411.537 a 134.830.102 euro.

Il dettaglio è il seguente:

PATRIMONIO NETTO:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
I - Capitale sociale	79.450.676	79.450.676	0
II - Riserva sovrapprezzo azioni	31.339.610	31.339.610	0
III - Riserva rivalutazione L.342/00	926.766	926.766	0
IV - Riserva legale	5.473.152	5.245.112	228.040
Riserva straordinaria	14.563.806	14.181.970	381.836
Riserva art. 2426, comma 8-bis, Codice civile	0	36.910	(36.910)
Altre	1.083.344	1.083.344	0
<b>Totale Altre riserve</b>	<b>15.647.150</b>	<b>15.302.224</b>	<b>344.926</b>
VII - Riserva per operaz. di copertura dei flussi finanziari attesi	(137.068)	(326.474)	189.406
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	4.586.599	4.560.806	25.793
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(2.456.783)	(2.087.183)	(369.600)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>134.830.102</b>	<b>134.411.537</b>	<b>418.565</b>

Il Capitale sociale alla fine dell'esercizio risulta interamente sottoscritto e versato, ed è costituito da 79.450.676 azioni ordinarie da nominali 1,00 euro cadauna. Non esistono azioni o altri titoli emessi diversi dalle azioni ordinarie.

Le Riserve di rivalutazione si riferiscono alla rivalutazione dei fabbricati non strumentali ai sensi della Legge n. 342/2000 e sono in sospensione d'imposta.

Ai fini della valutazione sulla disponibilità delle riserve ai sensi dell'art. 16, comma 2, del D.Lgs. 87/1992, si precisa che al 31 dicembre 2017 risultano interamente ammortizzati i costi di impianto e di ampliamento.

In calce alla presente Nota integrativa è allegata una tabella che illustra la composizione e le variazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto.

La Società ha stipulato dei contratti IRS per fissare il tasso di una parte del proprio debito, pagando un tasso fisso e incassando un tasso variabile. I derivati alla fine dell'esercizio sono di seguito indicati:

BANCA	VALORE NOMINALE	DATA INIZIO	SCADENZA	FAIR VALUE AL 31 DICEMBRE 2016	FAIR VALUE AL 31 DICEMBRE 2017
Banca Sella	5.000.000	18/01/2012	18/01/2018	(209.767)	(44.464)
Banca Sella	3.000.000	22/02/2011	22/02/2019	(240.541)	(135.888)
				<b>(450.308)</b>	<b>(180.352)</b>

Di seguito si riporta la movimentazione della riserva di copertura:

MOVIMENTAZIONE RISERVA DI COPERTURA	IMPORTO
Saldo della riserva all'inizio dell'esercizio in corso	(326.474)
Variazioni di <i>fair value</i>	269.956
Effetto fiscale differito	(80.550)
<b>Saldo alla chiusura dell'esercizio in corso</b>	<b>(137.068)</b>

La Società ha redatto la relazione di copertura e secondo i presupposti previsti dall'OIC 32 i contratti derivati riportati nella tabella sono considerati di copertura. Quindi, i relativi *fair value* sono stati rilevati direttamente in una riserva negativa di patrimonio netto, al netto della fiscalità differita, con contropartita “strumenti finanziari derivati passivi” tra i fondi per rischi e oneri. Il *fair value* utilizzato è stato determinato sulla base *mark to market* al 31 dicembre 2017 e 2016 fornito dagli Istituti di credito. Al 31 dicembre 2017 le azioni proprie sono rappresentate da 971.999 azioni, pari al 1,22% del capitale sociale, per un valore di 2.456.783 euro.

Nella seguente tabella, ai sensi dell'art. 2427, n. 7-bis del Codice civile si evidenzia, per ogni voce di patrimonio netto l'origine, la possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché, limitatamente agli ultimi tre esercizi, la loro avvenuta utilizzazione.

NATURA/DESCRIZIONE	IMPORTO	POSSIBILITÀ UTILIZZO	QUOTA DISPONIBILE	RIEPILOGO UTILIZZAZIONE ULTIMI TRE ESERCIZI	
				COPERTURA PERDITE	ALTRE RAGIONI
Capitale	79.450.676				
Riserve di capitale					
Fondo sovrapprezzo azioni (1)	31.339.610	A-B-C	31.339.610		
Riserve di rivalutazione	926.766	A-B	926.766		
Riserve di utili					
Riserva Legale	5.473.152	B			
Riserva straordinaria	14.563.806	A-B-C	14.563.806		(1.106.805)
Riserva art. 2426 8-bis CC	0	A-B	0		
Altre riserve	1.083.344	A-B-C	1.083.344		
Ris. per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(137.068)				
Ris. negativa per azioni proprie in portafoglio	(2.456.783)				
<b>Totale</b>	<b>130.243.503</b>		<b>47.913.526</b>		
Quota non distribuibile (2)			13.800.532		
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>34.112.994</b>		

Legenda: A per aumento capitale - B per copertura perdite - C per distribuzione soci

(1) Non distribuibile ai sensi dell'art. 2431 del Codice civile fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice civile.

(2) Composta da:

Riserve di rivalutazione	926.766
Fondo sovrapprezzo azioni	10.416.983
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	2.456.783
<b>Totale</b>	<b>13.800.532</b>

**B – FONDO PER RISCHI ED ONERI****Fondi strumenti finanziari derivati passivi**

La voce fondi strumenti finanziari derivati passivi registra un decremento rispetto al precedente esercizio, passando da 450.308 euro a 180.352.

FONDI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PASSIVI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Fondi strumenti finanziari derivati passivi	180.352	450.308	(269.956)
<b>Totale fondi strumenti finanziari derivati passivi</b>	<b>180.352</b>	<b>450.308</b>	<b>(269.956)</b>

La variazione deriva dalla valutazione al *fair value* degli IRS.

**C – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato corrisponde alle indennità di fine rapporto spettante ai lavoratori dipendenti e maturate al 31 dicembre 2017. La voce ammonta ad 468.686 euro, in linea con il precedente esercizio.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Saldo iniziale	441.242	415.338	25.904
Utilizzo dell'esercizio	(302)	0	(302)
Accantonamento dell'esercizio	27.746	25.904	1.842
<b>Fondo trattamento di fine rapporto</b>	<b>468.686</b>	<b>441.242</b>	<b>27.444</b>

**D – DEBITI**

I debiti passano da 86.316.062 euro dello scorso esercizio a 85.623.853 con un decremento di 692.199. I debiti sono nei confronti di soggetti italiani ed hanno scadenza entro i 12 mesi ad eccezione di quanto dettagliato per i debiti verso banche. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

**Debiti verso banche**

I debiti verso banche non registrano significativi variazioni nel corso dell'anno, infatti si attestano a 84.230.568 euro rispetto a 85.008.733 dello scorso esercizio.

4) DEBITI VERSO BANCHE:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Debiti verso banche a vista	62.774.356	71.187.806	(8.413.450)
Debiti verso banche a medio/lungo	21.456.212	13.820.927	7.635.285
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>84.230.568</b>	<b>85.008.733</b>	<b>(778.165)</b>

I debiti a medio/lungo termine sono esigibili entro i cinque anni. Per maggiori informazioni sulla posizione finanziaria netta si rimanda alla relazione sulla gestione.

**Debiti verso altri finanziatori**

La voce debiti verso altri finanziatori ammonta a 300.000 euro, mentre non era alimentata nel precedente esercizio.

5) DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Debiti verso altri finanziatori	300.000	0	300.000
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>300.000</b>	<b>0</b>	<b>300.000</b>

L'importo è costituito da un conto vincolato bilanciato da una partita di credito di pari importo.

**Debiti verso fornitori**

I debiti verso fornitori ammontano a 178.150 euro contro 195.518 dello scorso esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
7) DEBITI VERSO FORNITORI:			
Debiti verso fornitori per servizi	180.134	195.835	(15.701)
Fornitori note credito rettifiche e sconti omessi	(1.984)	(317)	(1.667)
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>178.150</b>	<b>195.518</b>	<b>(17.368)</b>

La voce non presenta significativi scostamenti rispetto allo scorso esercizio.

**Debiti verso imprese controllate**

La voce debiti verso imprese controllate, pari a 156.300 euro, registra un incremento di 61.301 rispetto al precedente esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
9) DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE:			
a) per consolidato fiscale	149.493	73.561	75.932
b) altri debiti	6.807	21.438	(14.631)
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>156.300</b>	<b>94.999</b>	<b>61.301</b>

La variazione principale è riconducibile all'incremento dei debiti verso le società controllate per il consolidato fiscale. Per maggiori informazioni si rimanda a quanto riportato per la voce imposte del conto economico.

**Debiti tributari**

I debiti tributari ammontano a 150.354 euro, contro 324.455 dell'esercizio precedente.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
12) DEBITI TRIBUTARI:			
Erario c/imposte	0	167.964	(167.964)
Erario c/ritenute	150.354	156.491	(6.137)
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>150.354</b>	<b>324.455</b>	<b>(174.101)</b>

La voce ha subito una significativa riduzione in seguito alla rilevazione di una perdita fiscale per il 2017.

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

I debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale ammontano a 117.097 euro, contro 115.011 dell'esercizio precedente.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
13) DEBITI VERSO IST. DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOC.:			
Per fondi pensione complementari	6.020	0	6.020
Per INPS e INAIL	111.077	115.011	(3.934)
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>117.097</b>	<b>115.011</b>	<b>2.086</b>

La voce non registra significative variazioni rispetto all'anno precedente.

**Altri debiti**

Gli altri debiti ammontano a 488.352 euro contro 574.837 dello scorso esercizio.

14) ALTRI DEBITI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Azionisti c/dividendi	70.284	67.706	2.578
Compensi collegio sindacale	78.094	70.980	7.114
Verso lavoratori dipendenti	52.076	54.924	(2.848)
Verso partecipate per aumento capitale sociale	0	140.000	(140.000)
Verso altri	287.898	241.227	46.671
<b>Totale altri debiti</b>	<b>488.352</b>	<b>574.837</b>	<b>(86.485)</b>

I debiti “verso altri” sono composti per la maggior parte dall’accantonamento previsto dall’art. 30 dello Statuto per opere e istituzioni diretto allo sviluppo culturale e sociale. La principale variazione della voce deriva dalla revoca di sottoscrizione di capitale sociale per una società collegata in seguito alla riduzione volontaria dello stesso deliberata dall’assemblea.

**RATEI E RISCONTI**

La voce ratei e risconti ammonta a 68.131 euro rispetto a 92.224 dello scorso esercizio.

RATEI E RISCONTI PASSIVI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Ratei passivi finanziari	63.083	86.201	(23.118)
Ratei passivi diversi	249	375	(126)
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>63.332</b>	<b>86.576</b>	<b>(23.244)</b>
Risconti passivi diversi	4.799	5.648	(849)
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>4.799</b>	<b>5.648</b>	<b>(849)</b>
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>68.131</b>	<b>92.224</b>	<b>(24.093)</b>

La voce si riferisce, come per l’esercizio precedente, a ratei finanziari inerenti i finanziamenti passivi in essere.

**GARANZIE E IMPEGNI**

Ai sensi dell’art. 2427, comma 1) n. 9 del Codice civile, di seguito si indicano le garanzie e gli impegni:

GARANZIE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE
Fidejussioni a favore di Istituti di credito per nostre partecipate (1)	3.900.000	3.900.000
Pegni per linee di credito in favore di Istituti di credito per nostre partecipate	6.881.921	14.577.998
Garanzie nell’ambito di affidamenti finanziari di Gruppo	27.672.684	29.459.089
<b>Totale</b>	<b>38.454.605</b>	<b>47.937.087</b>
IMPEGNI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE
Importi sottoscritti ma non versati su Fondi OICR	2.633.441	2.229.878
<b>Totale</b>	<b>2.633.441</b>	<b>2.229.878</b>

(1) Prudenzialmente si è ritenuto di mantenere l’indicazione della garanzia, pari a 3,9 milioni di euro, per una fidejussione rilasciata a favore di alcuni istituti di credito, pur tenendo conto che la Vostra Società non ritiene vi siano più i presupposti per la sua esistenza.

## PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

#### 5 – Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi ammontano a 384.324 euro contro 561.687 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

5) ALTRI RICAVI E PROVENTI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Servizi amministrativi e contabili	224.793	211.220	13.573
Plusvalenze patrimoniali	0	233	(233)
Affitti e noleggi	800	600	200
Recupero spese	1.165	40	1.125
Rimborsi assicurativi	0	4.416	(4.416)
Altri proventi diversi	147.208	105.272	41.936
Utilizzo fondo rischi	0	188.950	(188.950)
Sopravvenienze attive	10.358	50.956	(40.598)
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>384.324</b>	<b>561.687</b>	<b>177.363</b>

I servizi amministrativi e contabili sono per la maggior parte prestati alle società del Gruppo. Non sono presenti ricavi significativi di entità o di incidenza eccezionali.

### B) COSTI DELLA PRODUZIONE

#### 6 – Costi per materiale di consumo

I costi per materiale di consumo ammontano a 11.105 euro, in linea con il precedente esercizio. Di seguito se ne indica un dettaglio:

6) COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Materiale di consumo	11.153	11.612	(459)
Rettifiche e sconti omessi in fattura	(48)	48	(96)
<b>Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>	<b>11.105</b>	<b>11.660</b>	<b>(555)</b>

I costi della voce si riferiscono a oneri ordinari per la gestione.

#### 7 – Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a 1.227.011 euro contro 1.343.511 dello scorso esercizio.

Il dettaglio è riportato nella tabella seguente:

7) COSTI PER SERVIZI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Compenso collegio sindacale	99.594	98.480	1.114
Compenso amministratori	391.118	392.065	(947)
Certificazione bilancio	32.036	30.819	1.217
Servizi di manutenzione e riparazione	40.468	48.530	(8.062)
Servizi assicurativi	99.312	93.014	6.298
Servizi per utenze	6.419	8.721	(2.302)
Consulenze tecniche e commerciali	198.632	266.118	(67.486)
Servizi finanziari	206.509	209.922	(3.413)
Altri	152.923	195.842	(42.919)
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>1.227.011</b>	<b>1.343.511</b>	<b>(116.500)</b>

La variazione principale riguarda le consulenze tecniche e commerciali.

**8 – Costi per godimento beni di terzi**

I costi per godimento di beni di terzi ammontano a 167.359 euro contro 155.400 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
8) COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI:			
Affitti passivi	152.898	152.400	498
Canoni noleggio	14.461	3.000	11.461
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>167.359</b>	<b>155.400</b>	<b>11.959</b>

Non si rilevano ignificativi cambiamenti nel corso dell'anno corrente.

**9 – Costi per il personale**

I costi per il personale ammontano a 1.016.085 euro contro 994.409 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
9) COSTI PER IL PERSONALE:			
Salari e stipendi	749.483	745.615	3.868
Oneri sociali	210.076	206.641	3.435
Trattamento di fine rapporto	56.526	42.153	14.373
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>1.016.085</b>	<b>994.409</b>	<b>21.676</b>

L'incremento della voce deriva dalla variazione del numero dei dipendenti. Infatti il personale alle dipendenze della Società è stato mediamente di 13 unità con la seguente suddivisione:

PERSONALE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Quadri direttivi	5	5	0
Impiegati	8	7	1
<b>Totale personale</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>1</b>

**10 – Ammortamenti e svalutazioni**

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 77.973 euro contro 148.269 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI:			
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	14.265	6.235	8.030
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	63.708	67.154	(3.446)
Svalutazione e rischi su crediti verso clienti	0	74.880	(74.880)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>77.973</b>	<b>148.269</b>	<b>(70.296)</b>

La variazione principale è riconducibile alla presenza di una svalutazione su crediti verso clienti effettuata nel precedente esercizio.

**14 – Oneri diversi di gestione**

Gli oneri diversi di gestione ammontano a 425.427 euro contro 329.330 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
<b>14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE:</b>			
Altre imposte e tasse di gestione	310.836	278.335	32.501
IMU	9.166	9.166	0
Minusvalenze patrimoniali	388	5.605	(5.217)
Svalutazioni e perdite su crediti	61	0	61
Soppravvenienze e insussistenze passive	64.464	34.951	29.513
Oneri diversi	40.512	1.273	39.239
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>425.427</b>	<b>329.330</b>	<b>96.097</b>

Nella voce “altre imposte e tasse di gestione” sono inclusi l’IVA indetraibile e l’imposta di bollo sui prodotti finanziari e conti correnti bancari. Le sopravvenienze passive e gli oneri diversi si riferiscono a costi indeducibili e costi di esercizi precedenti.

**C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI****15 – Proventi da partecipazioni**

I proventi da partecipazioni ammontano a 9.646.540 euro contro 7.901.864 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
<b>15) PROVENTI DA PARTECIPAZIONI:</b>			
da società controllate	4.646.645	4.397.484	249.161
da società collegate	1.160.862	992.764	168.098
da altre società	2.927.507	2.399.152	528.355
<b>Totale dividendi</b>	<b>8.735.014</b>	<b>7.789.400</b>	<b>945.614</b>
da società controllate	25.520	0	25.520
da società collegate	0	20	(20)
da altre società	814.006	62.445	751.561
<b>Totale plusvalenze cessione partecipazioni</b>	<b>839.526</b>	<b>62.465</b>	<b>777.061</b>
Interessi attivi quote socio sovventore	72.000	49.999	22.001
<b>Totale altri proventi</b>	<b>72.000</b>	<b>49.999</b>	<b>22.001</b>
<b>Totale proventi da partecipazione</b>	<b>9.646.540</b>	<b>7.901.864</b>	<b>1.744.676</b>

I proventi da partecipazioni sono incrementati principalmente per i dividendi e per le plusvalenze realizzate nella cessione di partecipazioni di minoranza.

**16 – Altri proventi finanziari**

Gli altri proventi finanziari ammontano a 4.416.346 euro contro 2.577.770 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
<b>16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI:</b>			
Interessi attivi da società controllate	159.149	307.966	(148.817)
Interessi attivi da società collegate	58.848	52.499	6.349
Interessi attivi da altri	277.505	135.127	142.378
<b>Totale altri proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>	<b>495.502</b>	<b>495.592</b>	<b>(90)</b>
Proventi da fondi comuni di investimento	0	113.600	(113.600)
<b>Totale altri proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>113.600</b>	<b>(113.600)</b>
Utili da cessione titoli	2.713.461	688.834	2.024.627
Proventi da fondi comuni di investimento	661.740	555.282	106.458
Dividendi su azioni	24.911	70.894	(45.983)
Cedole di titoli a reddito fisso	421.289	591.525	(170.236)
<b>Totale altri proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</b>	<b>3.821.401</b>	<b>1.906.535</b>	<b>1.914.866</b>
Proventi finanziari diversi	99.443	62.043	37.400
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>	<b>99.443</b>	<b>62.043</b>	<b>37.400</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>4.416.346</b>	<b>2.577.770</b>	<b>1.838.576</b>

Gli interessi maturati per i crediti finanziari non hanno subito particolari variazioni in quanto i principali finanziamenti sono stati incassati/revocati a fine esercizio. La gestione dei titoli del circolante ha realizzato significativi utili nell'esercizio per la cessione di titoli quotati.

**17 – Interessi e altri oneri finanziari**

Gli interessi e oneri finanziari ammontano a 1.224.323 euro contro 904.108 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
<b>17) INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI:</b>			
Perdite su titoli immobilizzati	0	5.898	(5.898)
Perdite da cessione titoli iscritti nell'attivo circolante	2.685	1.555	1.130
Interessi passivi diversi	863.823	896.655	(32.832)
Minusvalenza cessione partecipazioni in altre società	357.815	0	357.815
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>1.224.323</b>	<b>904.108</b>	<b>320.215</b>

Gli interessi passivi diversi sono composti principalmente da oneri finanziari sul debito bancario e da differenziali passivi sui contratti derivati IRS. La variazione rispetto al precedente esercizio è imputabile principalmente alla realizzazione di una minusvalenza di una partecipata quotata.

**17 bis – Utili e perdite su cambi**

Le perdite su cambi ammontano a (6.591) euro contro un risultato positivo di 6.813 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
<b>17-BIS) UTILI E PERDITE SU CAMBI:</b>			
Utili su cambi	628	8.949	(8.321)
Perdite su cambi	(7.219)	(2.136)	(5.083)
<b>Totale utili (perdite) su cambi</b>	<b>(6.591)</b>	<b>6.813</b>	<b>(13.404)</b>

Il risultato da cambi deriva principalmente da gestioni patrimoniali in valuta.

**D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE****18 - Rivalutazioni**

Le rivalutazioni su attività finanziarie ammontano a 166.672 euro contro 3.431.820 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

18) RIVALUTAZIONI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Rivalutazione fondi comuni di investimento	0	3.188.600	(3.188.600)
<b>Totale rivalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>3.188.600</b>	<b>(3.188.600)</b>
Rivalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante	166.672	243.220	(76.548)
<b>Totale rivalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</b>	<b>166.672</b>	<b>243.220</b>	<b>(76.548)</b>
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>166.672</b>	<b>3.431.820</b>	<b>(3.265.148)</b>

La variazione della voce deriva dalla ripresa di valore effettuata nel precedente esercizio su un fondo immobilizzato.

**19 - Svalutazioni**

Le svalutazioni su attività finanziarie ammontano a 6.021.592 euro contro 6.498.731 dello scorso esercizio.

Di seguito viene riportato un dettaglio:

19) SVALUTAZIONI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Svalutazione partecipazioni in altre società	267.318	741.378	(474.060)
Accant. rischi su partecipazioni in società controllate	2.200.000	1.664.418	535.582
Accant. rischi su partecipazioni in società collegate	0	988.901	(988.901)
<b>Totale svalutazioni di partecipazioni</b>	<b>2.467.318</b>	<b>3.394.697</b>	<b>(927.379)</b>
Svalutazione fondi comuni di investimento	2.794.963	0	2.794.963
Accant. rischi su finanziamenti società collegate	0	42.000	(42.000)
Svalutazione finanziamenti in altre società	236.100	3.084	233.016
Accant. rischi su fondi comuni immobilizzati	277.891	2.285.963	(2.008.072)
<b>Totale svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni</b>	<b>3.308.954</b>	<b>2.331.047</b>	<b>977.907</b>
Svalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante	245.320	672.987	(427.667)
Accantonamento rischi titoli circolante	0	100.000	(100.000)
<b>Totale svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</b>	<b>245.320</b>	<b>772.987</b>	<b>(527.667)</b>
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>6.021.592</b>	<b>6.498.731</b>	<b>(477.139)</b>

Gli accantonamenti per rischi riflettono le perdite probabili, ma non ancora certe su partecipazioni, finanziamenti soci e fondi comuni immobilizzati.

Sono inoltre state svalutate due partecipazioni di società in quanto sono state rilevate perdite durevoli e sono stati allineati al prezzo di mercato i titoli del circolante rilevando una svalutazione di 245.320 euro. Inoltre, al fine di allineare il valore di un fondo al proprio NAV, è stata operata una svalutazione di 2.794.963 euro su un fondo comune di investimento; a cui si aggiunge un accantonamento di 277.891 euro su un altro fondo per eventuali perdite future stimate.

## 20 - Imposte sul reddito dell'esercizio

Si segnala che ISA aderisce al consolidato fiscale in qualità di consolidante. Le altre società consolidate sono le controllate Inser Spa, Iniziative Finanziarie Atesine Srl e Investimenti Immobiliari Atesini Srl. La Società, in qualità di consolidante fiscale, rileva *extra* contabilmente gli imponibili fiscali IRES delle consolidate. La convenzione sottostante al consolidato fiscale prevede che nel caso di trasferimento di perdite le stesse siano remunerate a prescindere dal loro effettivo utilizzo da parte della consolidante e si prevede il riconoscimento del risparmio fiscale derivante dal trasferimento degli interessi passivi indeducibili se capienti con l'eccedenza ROL trasferita all'interno del consolidato fiscale dalle altre società partecipanti.

In considerazione delle disposizioni introdotte dall'Organismo Italiano di Contabilità col documento OIC n. 2, relativamente alla contabilizzazione del carico fiscale del Gruppo, tutti i rapporti intercorsi con le consolidate sono transitati esclusivamente dallo Stato patrimoniale, attraverso l'utilizzazione di partite di credito/debito nello Stato patrimoniale.

Le imposte risultano positive negli ultimi due esercizi.

Il dettaglio e riportato nella tabella seguente:

20) IMPOSTE:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Accantonamento IRES	0	792.157	(792.157)
Accantonamento IRAP	0	289.710	(289.710)
Imposte anni precedenti	9.676	(8.636)	18.312
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>9.676</b>	<b>1.073.231</b>	<b>(1.063.555)</b>
Accantonamento IRES anticipata	(2.406.356)	(1.458.738)	947.618
Accantonamento IRAP anticipata	(12.922)	(146.840)	133.918
Adeguamento anticipate per cambio aliquota	535.127	0	535.127
Utilizzo IRES anticipata	1.844.134	56.520	1.787.614
Utilizzo IRAP anticipata	311.826	9.557	302.269
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>271.809</b>	<b>(1.539.501)</b>	<b>1.811.310</b>
Provento da consolidato fiscale	(431.668)	0	(431.668)
<b>Totale provento da consolidato fiscale</b>	<b>(431.668)</b>	<b>0</b>	<b>(431.668)</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>(150.183)</b>	<b>(466.270)</b>	<b>316.087</b>

Di seguito si riporta il prospetto con la riconciliazione tra l'onere fiscale da bilancio e l'onere fiscale teorico:

#### DETERMINAZIONE DELL'IMPONIBILE IRES

DESCRIZIONE	IMPONIBILE	IMPOSTA
Risultato prima delle imposte	4.436.416	
Onere fiscale teorico IRES (aliquota 24%)		1.064.740
a) differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:		
Accantonamento a fondo rischi	2.477.891	
Svalutazione titoli	(417.311)	
<b>Totale a)</b>	<b>2.060.580</b>	<b>494.539</b>
b) differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:		
	0	0
c) rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:		
Utilizzo fondo svalutazione titoli	(6.000.000)	
Utilizzo fondo svalutazione finanziamenti	(689.674)	
Altri rigiri	(16.269)	
<b>Totale c)</b>	<b>(6.705.943)</b>	<b>(1.609.426)</b>
d) differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:		
Dividendi esclusi	(8.317.452)	
Svalutazioni partecipazioni <i>pex</i>	267.318	
Minusvalenze partecipazioni <i>pex</i>	357.815	
Plusvalenze partecipazioni <i>pex</i>	(797.549)	
Altre variazioni	210.395	
<b>Totale d)</b>	<b>(8.279.473)</b>	<b>(1.987.074)</b>
<b>TOTALE (a + b + c + d)</b>	<b>(12.924.835)</b>	<b>(3.101.960)</b>
Base imponibile effettiva	(8.488.420)	(2.037.221)
Effetto imposte differite/anticipate		1.114.887
Totale effetto imposte in bilancio		(922.334)
Effetto variazione aliquote		0
Effetto imposte su variazioni permanenti		1.987.074
Totale imposte teoriche		1.064.740
Aliquota teorica		24,00%

**DETERMINAZIONE DELL'IMPONIBILE IRAP**

DESCRIZIONE	IMPONIBILE	IMPOSTA
Interessi attivi e proventi assimilati (voce 10 ricavi)	1.084.254	
Interessi passivi e oneri assimilati (voce 10 costi)	866.508	
<b>Margine di interesse</b>	<b>217.746</b>	
Commissioni attive (voce 30 ricavi)	51.838	
Commissioni passive (voce 20 costi)	202.462	
<b>Commissioni nette</b>	<b>(150.624)</b>	
Dividendi	8.759.924	
Proventi simili (Fondi comuni di investimento)	661.740	
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(440.655)	
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>9.048.132</b>	<b>420.738</b>
a) differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:		
Accantonamento fondo svalutazione	277.891	
<b>Totale a)</b>	<b>277.891</b>	<b>12.922</b>
b) rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:		
Utilizzo fondo rischi su svalutazioni	(6.689.674)	
Altre variazioni	(16.269)	
<b>Totale b)</b>	<b>(6.705.943)</b>	<b>(311.826)</b>
c) differenze permanenti:		
50% Dividendi	(4.379.962)	
90% Amm.ti immobilizzazioni materiali e immateriali	(70.176)	
90% Altre spese amministrative	(1.389.298)	
Spese lavoro dipendente e assimilati	261.104	
Rettifiche e riprese di valore nette per deterioramento crediti	(237.333)	
Altre	284.849	
Deduzioni per lavoro dipendente e altre deduzioni	(1.031.945)	
<b>Totale c)</b>	<b>(6.562.761)</b>	<b>(305.168)</b>
<b>TOTALE (a + b + c)</b>	<b>(12.990.812)</b>	<b>(604.073)</b>
Base imponibile effettiva	(3.942.682)	(183.335)
Effetto imposte differite/anticipate		298.904
Totale effetto imposte in bilancio		115.569
Effetto variazione aliquote		0
Effetto imposte su variazioni permanenti		305.168
Totale imposte teoriche		120.737
Aliquota teorica		4,65%

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 14 del Codice civile, si riporta il prospetto contenente la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita attiva e passiva.

Voci	Saldo al 31/12/2016	Movimentazione Esercizio 2017					Saldo al 31/12/2017
		Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES 27,50%	Effetto fiscale IRAP 4,65%	Giro da/a imposte correnti	Adegua- mento ali- quota al 24%	
Imposte anticipate:							
Svalutazione su azioni non immobilizzate	132.264	(417.311)	(114.761)	0	0	(2.228)	15.275
Accantonamento Fondo svalutazione rischi futuri	3.807.443	2.477.891	681.421	12.922	(2.150.730)	(282.088)	2.068.968
Canoni <i>leasing</i>	153.874				(4.834)	(16.225)	132.815
Perdite su crediti	4.461				(396)	(443)	3.622
Fondo rischi <i>fair value</i> negativo derivati	123.834						43.284
Perdita fiscale	0	6.689.804	1.839.696	0	0	(234.143)	1.605.553
<b>Totale</b>	<b>4.221.876</b>	<b>8.750.384</b>	<b>2.406.356</b>	<b>12.922</b>	<b>(2.155.960)</b>	<b>(535.127)</b>	<b>3.869.517</b>
Imposte differite:							
Nessuna	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale netto</b>	<b>(4.221.876)</b>						<b>(3.869.517)</b>
<b>Effetto economico</b>			<b>(2.406.356)</b>	<b>(12.922)</b>	<b>2.155.960</b>	<b>535.127</b>	<b>271.809</b>

Le imposte anticipate sono iscritte al 24% per l'IRES e al 4,65% per l'IRAP.

Le imposte anticipate sul fondo rischi derivante dal *fair value* negativo dei derivati IRS viene rilevato solamente a livello di stato patrimoniale con contropartita riserva negativa di patrimonio netto e crediti per imposte anticipate.

## PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

### Numero medio dei dipendenti

L'informazione prevista dall'art. 2427, comma 1) n. 15 del Codice civile, è indicata nel Conto economico, voce B9), a commento dei costi per il personale.

### Compensi agli amministratori e sindaci

L'informazione prevista dall'art. 2427, comma 1) n. 16, è indicata nella tabella seguente:

COMPENSI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE
Consiglio di amministrazione	391.118	371.502
Collegio sindacale	99.594	99.594
<b>Totale compensi</b>	<b>490.712</b>	<b>469.636</b>

La Società non ha erogato crediti ad amministratori e sindaci, né prestato garanzie a favore degli stessi. Ai sensi del comma 16-*bis* dell'articolo 2427 del Codice civile, si evidenzia che i compensi spettanti alla Società che svolge l'attività di revisione legale, così come definiti contrattualmente, ammontano annualmente a 30.800 euro. Tali compensi comprendono:

- 1. revisione legale comprensiva dei controlli trimestrali e delle verifiche sulle dichiarazioni fiscali;
- 2. revisione legale del bilancio consolidato dell'Istituto Atesino di Sviluppo Spa comprensivo delle attività di revisione limitata sulle altre società del Gruppo.

### Crediti e garanzie rilasciate

La Società non ha erogato crediti ad amministratori e sindaci, né prestato garanzie a favore degli stessi.

### Strumenti finanziari partecipativi

La Società non ha emesso strumenti finanziari partecipativi.

### Patrimoni e finanziamenti destinati a specifico affare

Non sono presenti patrimoni e finanziamenti destinati a specifico affare.

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE E OPERAZIONI FUORI BILANCIO

Le informazioni relative alle operazioni con parti correlate e agli accordi fuori bilancio sono indicate nella Relazione sulla gestione.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel primo semestre del 2018 sono invece avvenute le seguenti operazioni:

Gennaio:

- ISA ha partecipato alla costituzione di BC Srl, società che si occupa della commercializzazione di vino. La partecipazione nel capitale sociale è pari al 97%;

Aprile:

- i soci di Glenalta hanno approvato la *business combination* con CFT Spa, società attiva nella costruzione di impianti per la trasformazione, il confezionamento e la selezione dei prodotti alimentari. A seguito della *business combination* la partecipazione di ISA nel capitale sociale sarà pari a circa lo 0,3% del capitale sociale;
- i soci di Castello hanno acquistato, ciascuno per il proprio pro quota, la partecipazione del socio uscente Fondazione Caritro. A seguito di questa operazione la partecipazione di ISA è passata dal 38,92% al 46,22% del capitale sociale.
- Mittel Spa ha distribuito azioni proprie ai soci a titolo di dividendo. La partecipazione di Isa si è incrementata dall'8,82% al 9,5%.

Maggio:

- nel corso del 2018 ISA è uscita dal capitale sociale di Avvenire non avendo ripianato le perdite della Società.

Tali fatti non influiscono sulla continuità aziendale, né hanno effetto sulla situazione patrimoniale finanziaria della società al 31 dicembre 2017.

## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE

Signori Azionisti,

vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota integrativa, nonché i relativi allegati e la Relazione sull'andamento della gestione.

Sottoponiamo inoltre alla Vostra approvazione la seguente ripartizione dell'utile:

Utile dell'esercizio	4.586.599
A Riserva legale il 5%	229.330
Ai Soci 0,048 euro quale dividendo da assegnare a ciascuna delle 78.457.897 azioni aventi diritto al dividendo (escluse azioni proprie)	3.765.979
Al Fondo previsto dall'art. 30 dello Statuto sociale (5%)	229.330
A Riserva straordinaria il rimanente	361.960

Se le presenti proposte verranno da Voi approvate potrà essere messo in pagamento il dividendo a partire da martedì 10 luglio 2018.

\* \* \* \* \*

Le risultanze di bilancio corrispondono ai saldi delle scritture contabili. Il bilancio rappresenta con chiarezza e in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili, mentre differisce dalla modalità XBRL in quanto la stessa non è tecnicamente idonea a rappresentare nel dettaglio e nella adeguata chiarezza espositiva la situazione aziendale.

Per una più completa informazione acclusi alla presente Nota integrativa forniamo il prospetto con le variazioni nei conti di patrimonio netto avvenute durante gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

Trento, 28 maggio 2018

**ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA**  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE  
Il Presidente  
**Massimo Tononi**



# ALLEGATI

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO  
PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2017 E AL 31 DICEMBRE 2016**

DESCRIZIONE	Capitale sociale	Fondo sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	
<b>Saldi al 01 gennaio 2016</b>	<b>79.450.676</b>	<b>31.339.610</b>	<b>5.024.996</b>	<b>13.971.331</b>	
IN DIMINUZIONE:					
Ripartizione risultato d'esercizio 2015 come da delibera assemblea ordinaria del 24 giugno 2016:					
Trasferimento alla Riserva legale			220.116		
Trasferimento a Riserva utili netti su cambi				16.269	
Trasferimento alla Riserva straordinaria				180.902	
Erogazioni sociali e culturali (art. 30 Statuto)					
Dividendo					
Trasferimento a Fondo acquisto azioni proprie					
Giro per acquisto azioni proprie					
IN AUMENTO:					
Storno Riserva utili netti su cambi					
Aumento Capitale sociale					
Riserva utili netti su cambi					
Prescrizione dividendo 2010				13.472	
Utile dell'esercizio 2016					
Arrotondamento unità di euro				(4)	
Differenza <i>fair value</i> derivati					
Acquisto azioni proprie nell'esercizio					
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>79.450.676</b>	<b>31.339.610</b>	<b>5.245.112</b>	<b>14.181.970</b>	
IN DIMINUZIONE:					
Ripartizione risultato d'esercizio 2016 come da delibera assemblea ordinaria del 29 giugno 2017:					
Trasferimento alla Riserva legale			228.040		
Trasferimento a Riserva utili netti su cambi				36.910	
Trasferimento alla Riserva straordinaria				332.355	
Erogazioni sociali e culturali (art. 30 Statuto)					
Dividendo					
Trasferimento a Fondo acquisto azioni proprie					
Giro per acquisto azioni proprie					
IN AUMENTO:					
Storno Riserva utili netti su cambi					
Aumento Capitale sociale					
Riserva utili netti su cambi					
Prescrizione dividendo 2011				12.568	
Utile dell'esercizio 2017					
Arrotondamento unità di euro				2	
Differenza <i>fair value</i> derivati					
Acquisto azioni proprie nell'esercizio					
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>79.450.676</b>	<b>31.339.610</b>	<b>5.473.152</b>	<b>14.563.805</b>	

	Riserva art. 2426 8-bis del CC	Altre Riserve	Riserve di rivalutazione	Riserva operaz. di cop. flussi finanz. attesi	Riserva negativa per azioni proprie	Utile (Perdita) d'esercizio	Totale Patrimonio netto
	53.179	1.083.344	926.766	(496.297)	(1.597.483)	4.402.319	134.158.441
						(220.116)	0
(16.269)							0
						(180.902)	0
						(220.116)	(220.116)
						(3.781.184)	(3.781.184)
							0
							0
							0
							0
							0
							0
							0
							13.472
						4.560.806	4.560.806
						(1)	(5)
				169.823			169.823
					(489.700)		(489.700)
	36.910	1.083.344	926.766	(326.474)	(2.087.183)	4.560.806	134.411.537
						(228.040)	0
(36.910)							0
						(332.355)	0
						(228.040)	(228.040)
						(3.772.371)	(3.772.371)
							0
							0
							0
							0
							0
							0
							12.568
						4.586.599	4.586.599
		1					3
				189.406			189.406
					(369.600)		(369.600)
	0	1.083.345	926.766	(137.068)	(2.456.783)	4.586.599	134.830.102

ISTITUTO ATEINO DI SVILUPPO SPA  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE  
Il Presidente  
**Massimo Tononi**





# **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI RELATIVA AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017 REDATA AI SENSI DELL'ART. 2429, C. 2, CC.**

All'Assemblea degli Azionisti di ISA Spa

Signori Azionisti,

al Collegio sindacale sono demandate le generali funzioni di controllo sulla gestione previste dall'articolo 2403 del Codice civile e tutti gli altri compiti attribuiti al Collegio sindacale dal codice civile, ad esclusione della revisione legale, che è stata affidata ad un revisore contabile indipendente, esterno al Collegio sindacale.

In considerazione di quanto sopra, la relazione con il giudizio sul bilancio di esercizio espresso ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 viene emessa dal revisore legale PricewaterhouseCoopers Spa, mentre la presente relazione, approvata all'unanimità dai componenti il Collegio sindacale, è relativa alle generali funzioni di controllo sulla gestione demandate al Collegio sindacale dall'articolo 2403 del Codice civile, ed è prevista dall'articolo 2429, comma 2.

Sintesi e risultati dell'attività di vigilanza svolta

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017 la nostra attività è stata ispirata alle norme di legge, integrate dalle "Norme di Comportamento del Collegio sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili", e si è sostanziata nelle attività di seguito riportate. Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

A tal fine :

- abbiamo partecipato alle Assemblee dei soci che si sono svolte nel rispetto delle norme di legge e dello statuto;
- abbiamo partecipato alle adunanze del Consiglio di amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, confliggenti con l'interesse della società o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo ottenuto dagli Amministratori, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate, e non abbiamo osservazioni al proposito da riferire;
- ci siamo confrontati con la società incaricata della revisione legale e non sono emersi elementi o informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni nonché dal soggetto incaricato della revisione legale e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Con riferimento alle operazioni con altre società del Gruppo o con parti correlate, gli Amministratori hanno fornito le informazioni richieste dalla legge nella Relazione sulla gestione che accompagna il Bilancio.

Segnaliamo che l'Organismo di vigilanza ai sensi del D.Lgs.231/2001, il cui incarico scadeva nel 2017, è stato nominato, in forma unipersonale, con delibera del Consiglio del 29 giugno 2017 per il triennio 2017-2019. Nel corso dell'esercizio ci siamo incontrati con l'Organismo di Vigilanza da cui, peraltro, riceviamo e i verbali delle singole verifiche.

Nel corso dell'esercizio 2017, e così sino a data attuale, al Collegio sindacale non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice civile.

Quanto ai pareri rilasciati, nel corso del 2017, abbiamo espresso quello in merito alla determinazione dell'emolumento a favore dell'amministratore investito di particolari cariche.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi o tali comunque da richiedere menzione nella presente relazione.

**Bilancio di esercizio e sua approvazione**

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2017, approvato dal Consiglio di amministrazione in data 28 maggio 2018, che presenta un Patrimonio netto di 134.830.102 euro inclusivo di un utile di esercizio di 4.586.599 euro ed in merito al quale riferiamo quanto segue.

Il progetto di Bilancio è stato redatto ed approvato dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi tempestivamente consegnato al Collegio sindacale. Il Bilancio è sottoposto a revisione legale da parte di PricewaterhouseCoopers Spa. che ha emesso, con data 12 giugno 2018, la propria relazione senza eccezione o rilievo alcuno.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del Bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso e sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura. Abbiamo inoltre verificato, con esito positivo, la rispondenza del Bilancio di esercizio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza in ragione dei nostri doveri di vigilanza.

Abbiamo verificato, con esito positivo, l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla gestione in merito alla cui coerenza con il bilancio positivamente si è espressa PricewaterhouseCoopers Spa.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4 del Codice civile.

Considerando anche le risultanze dell'attività di revisione legale contenute nella Relazione al Bilancio dell'esercizio 2017 di PricewaterhouseCoopers Spa, all'unanimità esprimiamo parere favorevole sia in ordine all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2017, così come redatto dal Consiglio di amministrazione, sia in ordine alla proposta di destinazione del risultato di esercizio così come formulata dagli amministratori.

Trento 13 giugno 2018

Il Collegio sindacale  
dott. Marilena Segnana  
dott. Dario Ghidoni  
dott. Marco Merler



# **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ' DI REVISIONE**



## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39*

Agli azionisti dell'  
ISTITUTO ATEsINO DI SVILUPPO SPA

---

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

---

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società ISTITUTO ATEsINO DI SVILUPPO SPA (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)

---



necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

#### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non



- per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10***

Gli amministratori dell'ISTITUTO ATEINO DI SVILUPPO SPA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Società al 31 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio dell'ISTITUTO ATEINO DI SVILUPPO SPA al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio dell'ISTITUTO ATEINO DI SVILUPPO SPA al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Trento, 12 giugno 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alberto Michelotti', written over a light blue horizontal line.

Alberto Michelotti  
(Revisore legale)



# **BILANCIO CONSOLIDATO**



# **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO 2017**

## SITUAZIONE DEL GRUPPO E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel bilancio consolidato, al fine di rappresentare con chiarezza la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico del Gruppo, gli importi, tenuto conto della loro rilevanza, dove non specificato, si intendono in migliaia di euro.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 evidenzia un utile di 2,714 milioni di euro (utile di 5,588 milioni nell'esercizio precedente). Per quanto riguarda l'andamento della gestione, la situazione della Capogruppo e delle società partecipate, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e la prevedibile evoluzione della gestione, si rinvia alla relazione sull'andamento della gestione allegata al bilancio della Capogruppo.

\* \* \* \* \*

Oltre alla gestione delle partecipazioni, nel corso del 2017 ISA ha operato nella gestione del portafoglio finanziario disponibile, sia nel mercato obbligazionario, sia in quello azionario.

Il bilancio consolidato è formato dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota integrativa ed è corredato dalla presente relazione sull'andamento della gestione in conformità alle disposizioni normative vigenti.

### L'area di consolidamento comprende:

#### Società consolidate integralmente

- Iniziative Finanziarie Atesine Srl
- Inser Spa
- Investimenti Immobiliari Atesini Srl

#### Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

- |  |   |
|--|---|
| • 035 Investimenti Spa                   | • Idrovaltorta Srl                        |
| • Amico.Sole Srl                         | • IHC Spa                                 |
| • Basilica Cafaggio Srl                  | • IHC Holding Srl                         |
| • Botzen Invest Euregio Finance Ag - Spa | • Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa |
| • Brevivet Spa                           | • Intergreen Spa                          |
| • CAE Srl                                | • Meti Srl                                |
| • Castello SGR Spa                       | • Nummus.Info Spa                         |
| • CBP Italia Sas                         | • Pois Holding Srl                        |
| • Dedalo Esco Spa                        | • Reagire Srl                             |
| • Effegilab Srl                          | • San Lorenzo Srl                         |
| • Famas System Spa                       | • Studio Garulli Insurance Broker Srl     |
| • Ideare Spa                             | • Tama Service Spa                        |

### Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

L'analisi delle operazioni realizzate con parti correlate è rimandata a quanto commentato nella relazione sulla gestione del bilancio d'esercizio, nonché alle precisazioni fornite in ciascuna sezione della presente Nota integrativa. In ogni caso, si osserva che tali operazioni sono state concluse a condizioni di mercato.

### I dati dello Stato patrimoniale sono i seguenti:

Le partecipazioni al 31 dicembre 2017 ammontano a 131,082 milioni di euro contro 127,081 del 2016, cui si aggiungono immobilizzazioni materiali ed immateriali per 21,690 milioni di euro contro 22,266 del 2016 e altre immobilizzazioni finanziarie per 53,681 milioni di euro contro 55,331 del 2016.

A tali voci immobilizzate fa riscontro un patrimonio netto di Gruppo pari a 153,343 milioni di euro contro 154,149 del 2016 con un decremento di 0,806 milioni di euro. Il patrimonio netto di terzi subisce un incremento di 0,206 milioni di euro passando da 1,235 a 1,441 milioni di euro.

Le altre voci dell'attivo ammontano a 84,796 milioni di euro (87,553 nel 2016) e sono costituite da:

- Rimanenze: 6,131 milioni di euro (6,131 milioni nel 2016)
- Crediti iscritti nell'attivo circolante: 25,441 milioni di euro (28,892 milioni nel 2016);
- Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni: 35,413 milioni di euro (34,569 nel 2016);
- Disponibilità liquide: 17,384 milioni di euro (17,495 milioni nel 2016);
- Ratei e risconti attivi: 0,427 milioni di euro (0,466 milioni nel 2016).

**I principali dati del Conto economico sono i seguenti:**

**Ricavi**

- valore della produzione per 9,290 milioni di euro (9,600 milioni nel 2016);
- proventi da partecipazioni per 8,490 milioni di euro (6,086 milioni nel 2016);
- altri proventi finanziari per 4,736 milioni di euro (2,598 milioni nel 2016);
- Rivalutazione di attività finanziarie per 4,142 milioni di euro (6,497 milioni nel 2016);

**Costi**

- costi della produzione per 12,706 milioni di euro (11,958 milioni nel 2016);
- interessi e altri oneri finanziari per 1,501 milioni di euro (1,586 milioni nel 2016);
- svalutazione di attività finanziarie per 8,177 milioni di euro (5,412 milioni nel 2016).

Per un più completo e analitico dettaglio si rinvia alla Nota integrativa al bilancio consolidato.

Trento, 28 maggio 2018

**ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA**  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Il Presidente

**Massimo Tononi**





# **BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2017 (\*)**

(\*) Dove non specificato gli importi si intendono in migliaia di euro.

---

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO	2017	2016
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
Parte richiamata	0	0
Parte da richiamare	0	0
<b>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	0	0
2) costi di sviluppo	0	0
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	44	16
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	72	72
5) avviamento	330	714
6) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) altre	25	32
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>471</b>	<b>834</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	20.944	21.135
2) impianti e macchinario	0	1
3) attrezzature industriali e commerciali	3	4
4) altri beni	272	292
5) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>21.219</b>	<b>21.432</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
<b>1) partecipazioni in</b>		
a) imprese controllate	8.894	8.709
b) imprese collegate	37.589	39.499
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	84.599	78.873
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>131.082</b>	<b>127.081</b>
<b>2) crediti</b>		
<b>a) verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.106	5.266
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>5.106</b>	<b>5.266</b>
<b>b) verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	8.612	8.558
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>8.612</b>	<b>8.558</b>
<b>c) verso controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO	2017	2016
<b>d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d-bis) verso altri</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	10.234	7.342
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>10.234</b>	<b>7.342</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>23.952</b>	<b>21.166</b>
<b>3) altri titoli</b>	<b>29.729</b>	<b>34.165</b>
<b>4) strumenti finanziari derivati attivi</b>		<b>0</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>184.763</b>	<b>182.412</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>206.453</b>	<b>204.678</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I - Rimanenze</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3) lavori in corso su ordinazione	0	0
4) prodotti finiti e merci	6.131	6.131
5) acconti	0	0
<b>Totale rimanenze</b>	<b>6.131</b>	<b>6.131</b>
<b>Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita</b>		
<b>II - Crediti</b>		
<b>1) verso clienti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.495	7.917
esigibili oltre l'esercizio successivo	8.372	8.837
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>13.867</b>	<b>16.754</b>
<b>2) verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	398	306
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>398</b>	<b>306</b>
<b>3) verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	94	33
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>94</b>	<b>33</b>
<b>4) verso controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO	2017	2016
<b>5-bis) crediti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.687	430
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>1.687</b>	<b>430</b>
<b>5-ter) imposte anticipate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.891	6.321
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>4.891</b>	<b>6.321</b>
<b>5-quater) verso altri</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.504	5.048
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>4.504</b>	<b>5.048</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>25.441</b>	<b>28.892</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
1) partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) partecipazioni in imprese collegate	0	0
3) partecipazioni in imprese controllanti	0	0
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
4) altre partecipazioni	0	0
5) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
6) altri titoli	35.413	34.569
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>35.413</b>	<b>34.569</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	17.373	17.487
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	11	8
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>17.384</b>	<b>17.495</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>84.369</b>	<b>87.087</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
Ratei e risconti attivi	427	466
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>427</b>	<b>466</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>291.249</b>	<b>292.231</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO- PASSIVO	2017	2016
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale	79.451	79.451
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	31.340	31.340
III - Riserve di rivalutazione	927	927
IV - Riserva legale	5.473	5.245
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate	0	0
Riserva straordinaria	14.564	14.182
Varie altre riserve	1.085	1.121
<b>Totale altre riserve</b>	<b>15.649</b>	<b>15.303</b>
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(137)	(326)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	20.383	18.708
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	2.714	5.588
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(2.457)	(2.087)
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>153.343</b>	<b>154.149</b>
Patrimonio netto di terzi	1.031	936
Capitale e riserve di terzi	0	0
Utile (perdita) di terzi	410	299
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.441</b>	<b>1.235</b>
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>154.784</b>	<b>155.384</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte, anche differite	350	373
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	0	0
3) strumenti finanziari derivati passivi	180	450
4) altri	5.813	3.111
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>6.343</b>	<b>3.934</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>1.728</b>	<b>1.644</b>
<b>D) DEBITI</b>		
<b>1) obbligazioni</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale obbligazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2) obbligazioni convertibili</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale obbligazioni convertibili</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3) debiti verso soci per finanziamenti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso soci per finanziamenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO	2017	2016
<b>4) debiti verso banche</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	83.905	91.672
esigibili oltre l'esercizio successivo	28.566	21.382
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>112.471</b>	<b>113.054</b>
<b>5) debiti verso altri finanziatori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	300	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>300</b>	<b>0</b>
<b>6) acconti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.944	1.503
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale acconti</b>	<b>1.944</b>	<b>1.503</b>
<b>7) debiti verso fornitori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.118	2.661
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>2.118</b>	<b>2.661</b>
<b>8) debiti rappresentati da titoli di credito</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti rappresentati da titoli di credito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9) debiti verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.859	3.134
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>2.859</b>	<b>3.134</b>
<b>10) debiti verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	3	3
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>11) debiti verso controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12) debiti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	349	570
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>349</b>	<b>570</b>
<b>13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	356	312
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>356</b>	<b>312</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO	2017	2016
<b>14) altri debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.823	9.817
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale altri debiti</b>	<b>7.823</b>	<b>9.817</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>128.223</b>	<b>131.054</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
Ratei e risconti passivi	171	215
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>171</b>	<b>215</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>291.249</b>	<b>292.231</b>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	2017	2016
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.704	8.525
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5) altri ricavi e proventi:		
contributi in conto esercizio	0	0
altri	586	1.075
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>586</b>	<b>1.075</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>9.290</b>	<b>9.600</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(46)	(40)
7) per servizi	(4.084)	(4.276)
8) per godimento di beni di terzi	(174)	(156)
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	(2.942)	(3.099)
b) oneri sociali	(864)	(886)
c) trattamento di fine rapporto	(247)	(222)
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	0	0
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>(4.053)</b>	<b>(4.207)</b>
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(425)	(410)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(555)	(573)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	(75)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(980)</b>	<b>(1.058)</b>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0
12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	(2.641)	(1.640)
14) oneri diversi di gestione	(728)	(581)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(12.706)</b>	<b>(11.958)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(3.416)</b>	<b>(2.358)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
15) proventi da partecipazioni:		
da imprese controllate	56	0
da imprese collegate	169	422
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	8.265	5.664
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>8.490</b>	<b>6.086</b>
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
da imprese controllate	225	64
da imprese collegate	239	238
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	307	136
<b>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>	<b>771</b>	<b>438</b>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	2017	2016
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	114
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	3.837	1.907
d) proventi diversi dai precedenti:		
da imprese controllate	0	0
da imprese collegate	0	0
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	128	139
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>	<b>128</b>	<b>139</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>4.736</b>	<b>2.598</b>
17) interessi e altri oneri finanziari:		
verso imprese controllate	0	0
verso imprese collegate	0	0
verso imprese controllanti	0	0
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	(1.501)	(1.586)
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>(1.501)</b>	<b>(1.586)</b>
17-bis) utili e perdite su cambi	(8)	7
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 +/- 17-bis)</b>	<b>11.717</b>	<b>7.105</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE:</b>		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	3.975	3.065
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	3.189
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	167	243
d) strumenti finanziari derivati:	0	0
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>4.142</b>	<b>6.497</b>
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(4.257)	(1.825)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(3.637)	(2.814)
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(283)	(773)
d) strumenti finanziari derivati:	0	0
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>(8.177)</b>	<b>(5.412)</b>
<b>Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)</b>	<b>(4.035)</b>	<b>1.085</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D)</b>	<b>4.266</b>	<b>5.832</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate:		
imposte correnti	(528)	(1.561)
imposte relative a esercizi precedenti	(163)	(2)
imposte differite e anticipate	(927)	1.525
proventi (oneri) da adesione al regime di consolid. fiscale / trasp. fiscale	476	93
<b>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	<b>(1.142)</b>	<b>55</b>
<b>21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio</b>	<b>3.124</b>	<b>5.887</b>
<b>Risultato di pertinenza del gruppo</b>	<b>2.714</b>	<b>5.588</b>
<b>Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>410</b>	<b>299</b>

Il presente bilancio è vero e reale e conforme alle scritture contabili.

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	2.714	5.887
Imposte sul reddito	1.141	55
Interessi passivi (interessi attivi)	181	27
(Dividendi)	(2.885)	(3.167)
<b>(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività</b>	<b>(7.488)</b>	<b>(38)</b>
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione nel capitale circolante netto</b>	<b>(6.297)</b>	<b>2.764</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	5.300	4.862
Ammortamenti delle immobilizzazioni	979	983
Svalutazioni nette per perdite durevoli di valore	8.201	(4.269)
<b>Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie</b>	<b>(81)</b>	<b>(65)</b>
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	2.925	0
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>17.324</b>	<b>1.511</b>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>11.028</b>	<b>4.275</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	0	66
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	2.719	(2.212)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(849)	(16)
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	40	(64)
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	(43)	140
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(1.885)	(465)
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(18)</b>	<b>(2.551)</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>11.010</b>	<b>1.724</b>
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	(181)	(27)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.141)	(55)
Dividendi incassati	2.885	3.167
(Utilizzo dei fondi)	(7.289)	(1.257)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>(5.726)</b>	<b>1.828</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>5.284</b>	<b>3.552</b>
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Immobilizzazioni materiali	(342)	(572)
(Investimenti)	(343)	(593)
Disinvestimenti	1	21

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	2017	2016
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>(62)</b>	<b>(16)</b>
(Investimenti)	(62)	(16)
Disinvestimenti	0	0
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>(2.870)</b>	<b>(9.274)</b>
(Investimenti)	(27.381)	(17.662)
Disinvestimenti	24.511	8.388
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>	<b>3.661</b>	<b>3.003</b>
(Investimenti)	(28.763)	(32.558)
Disinvestimenti	32.424	35.562
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>388</b>	<b>(6.859)</b>
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
<b>Incremento (Decremento) debiti a breve verso banche</b>	<b>(1.222)</b>	<b>12.531</b>
Accensione finanziamenti	26.794	21.382
(Rimborso finanziamenti)	(28.015)	(8.851)
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(370)	(490)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(4.191)	(4.130)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(5.782)</b>	<b>7.911</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A +/- B +/- C)</b>	<b>(111)</b>	<b>4.604</b>
<b>Effetto cambi sulle disponibilità liquide</b>		
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>17.495</b>	<b>12.891</b>
Depositi bancari e postali	17.487	12.887
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	8	4
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>17.495</b>	<b>12.891</b>
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>17.384</b>	<b>17.495</b>
Depositi bancari e postali	17.373	17.487
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	11	8
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>17.384</b>	<b>17.495</b>

ISTITUTO ATEINO DI SVILUPPO SPA  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Il Presidente

**Massimo Tononi**



# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

## PREMESSA

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità al dettato dell'articolo 29 del D.Lgs. 127/91 e facendo riferimento alle norme del Codice civile, tenuto conto dei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Il Bilancio consolidato risulta costituito dai seguenti documenti:

- Stato patrimoniale;
- Conto economico;
- Rendiconto finanziario;
- Nota integrativa.

La presente Nota integrativa è costituita da:

- PARTE A: metodi di consolidamento e criteri di valutazione
- PARTE B: informazioni sullo Stato patrimoniale
- PARTE C: informazioni sul Conto economico
- PARTE D: altre informazioni

La presente Nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e, in taluni casi, un'integrazione dei dati di Bilancio consolidato e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice civile. Inoltre, gli importi, tenuto conto della loro rilevanza, dove non specificato, si intendono in migliaia di euro.

La valutazione delle voci è stata effettuata nella prospettiva della continuazione dell'attività della società; si è seguito il principio della prudenza e competenza, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2017 approvati dalle assemblee delle singole società, ovvero, se non ancora approvati, i progetti di bilancio deliberati dai relativi Consigli di amministrazione. Su tali bilanci non sono state apportate rettifiche per riflettere principi contabili omogenei nell'ambito del Gruppo né per adeguarli a principi contabili di riferimento, in quanto già redatti in ossequio a quelli di legge e di generale accettazione.

La data di riferimento del bilancio consolidato coincide con la data di chiusura del bilancio dell'esercizio dell'impresa controllante e delle imprese controllate.

Per le imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto, qualora la data di chiusura dei bilanci delle medesime differisca dalla data di chiusura del bilancio della Capogruppo, si utilizza l'ultimo bilancio approvato chiuso ad una data diversa, purché:

- la differenza non ecceda i 3 mesi;
- la differenza di data del bilancio sia mantenuta costante;
- la diversità di data venga indicata nella Nota integrativa;
- vengano riflessi nella Nota integrativa gli effetti di operazioni ed eventi significativi verificatisi tra la data del bilancio della partecipata e quella del bilancio consolidato.

## PARTE A – METODI DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI VALUTAZIONE

### AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato comprende il bilancio dell'Istituto Atesino di Sviluppo Spa (Capogruppo) e quello delle società controllate in cui la Società detiene una maggioranza non a carattere temporaneo. Le partecipazioni la cui quota di possesso diretta e/o indiretta è compresa tra il 20% e il 50% sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in società con quota di possesso diretta e/o indiretta inferiore al 20% e quelle non significative sono valutate con il metodo del costo, salvo eventuali rettifiche per allineamento ai presumibili valori correnti e per rivalutazioni operate a norma di legge; le partecipazioni in via di cessione o in liquidazione sono valutate al minore tra il valore di carico e il valore di presumibile realizzo. L'elenco delle società consolidate è il seguente:

SOCIETÀ	PARTECIPANTE DIRETTA	PARTECIPANTE INDIRETTA	QUOTA DI PARTECIPAZ.	QUOTA DI PAR. NEL CONTESTO DEL GRUPPO
<b>CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE</b>				
Istituto Atesino di Sviluppo Spa	-	-	-	-
Investimenti Immobiliari Atesini Srl	Isa	-	100,00%	100,00%
Iniziative Finanziarie Atesine Srl	Isa	-	100,00%	100,00%
Inser Spa	Isa	-	79,66%	79,66%
<b>CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO PARTECIPATE INDIRETTAMENTE</b>				
Studio Garulli Insurance Broker Srl	Inser	Isa	100,00%	79,66%
Meti Srl			100,00%	79,66%
CBP Italia Sas			30,00%	23,90%
San Lorenzo Srl			30,00%	23,90%
Amico Sole Srl	Ifa	Isa	29,00%	31,35%
quota detenuta da Botzen Invest				
Euregio Finance Ag - Spa	BIEF	Isa	9,00%	
Pois Holding Srl	Ifa	Isa	68,00%	68,52%
quota detenuta da Botzen Invest				
Euregio Finance Ag - Spa	BIEF	Isa	2,00%	
Idrovaltorta Srl	Ifa	Isa	51,50%	51,50%
IHC Spa	IHC Holding	Isa	50,00%	27,50%
Ideare Srl	Reagire	Isa	100,00%	25,00%
<b>CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO PARTECIPATE DIRETTAMENTE</b>				
035 Investimenti Spa			20,00%	20,00%
Basilica Cafaggio Sarl			97,00%	97,00%
Botzen Invest Euregio Finance Ag - Spa			26,06%	26,06%
Brevivet Spa			29,41%	29,41%
CAE Srl			20,00%	20,00%
Castello SGR Spa			38,92%	38,92%
Dedalo Esco Spa			30,00%	30,00%
Effegilab Srl			34,80%	34,80%
Famas System Spa			29,47%	29,47%
IHC Holding Srl			50,00%	50,00%
Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa			20,00%	20,00%
Intergreen Spa			21,05%	21,05%
Nummus.Info Spa			22,92%	22,92%
Reagire Srl			25,00%	25,00%
Tama Service Spa			35,00%	35,00%
<b>PARTECIPATE USCITE DALL' AREA DI CONSOLIDAMENTO NELL' ESERCIZIO 2017</b>				
Nessuna				

## CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

I principali criteri di consolidamento sono i seguenti:

- I valori di carico delle partecipazioni in società i cui bilanci sono consolidati con il metodo del consolidamento integrale, assumendone cioè le attività e le passività, sono eliminati all'atto dell'acquisizione mediante annullamento in contropartita dei patrimoni netti delle società stesse; le eventuali eccedenze sono attribuite, sussistendone i presupposti, alle pertinenti poste o alla voce "Differenze positive di consolidamento". Qualora la differenza tra il valore di carico ed il patrimonio netto delle partecipate sia di segno negativo è iscritta alla voce "Differenze negative di consolidamento", sempre che non sia ascrivibile a previsioni di perdite future, nel qual caso viene iscritta nell'apposito "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri".
- Per le società valutate sulla base del metodo del patrimonio netto, l'eventuale maggior valore di carico rispetto alla corrispondente frazione del patrimonio, manifestatosi al momento della prima applicazione di tale metodo, rimane iscritto per la parte riferibile a beni ammortizzabili, nella voce "partecipazioni" e viene ammortizzato secondo quanto previsto per i corrispondenti cespiti, così come per la parte attribuibile ad avviamento che viene ammortizzato, come per le partecipazioni consolidate con il metodo integrale, su un periodo di 5 anni. Nel caso si manifesti un minor valore di carico rispetto al valore patrimoniale di pertinenza, la differenza viene appostata alla voce "Differenze negative di patrimonio netto" salvo il caso in cui sussistano i presupposti per l'iscrizione nel citato "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri".
- Agli azionisti "Terzi" sono attribuite le quote di patrimonio netto e di risultato economico di loro spettanza.
- Le partite di debito e di credito e le operazioni economiche intercorse tra le società nell'area di consolidamento sono eliminate.
- Gli eventuali dividendi distribuiti all'interno del Gruppo sono stornati dal conto economico consolidato.
- Non sono presenti utili e perdite derivanti da operazioni fra le società del Gruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi; qualora esistenti tali poste sarebbero state eliminate.
- Sono eliminate le eventuali appostazioni operate esclusivamente in applicazione di norme tributarie.
- Qualora sia stato necessario effettuare modifiche di classificazione, tali riclassifiche sono state effettuate anche sui saldi comparativi.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione sono quelli adottati nel bilancio della Capogruppo, i quali sono sostanzialmente omogenei con i criteri seguiti negli altri bilanci delle controllate utilizzati per il consolidamento.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formulazione del bilancio, coincidenti con quelli utilizzati dalla Capogruppo, sono stati i seguenti:

### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali includono i beni intangibili di produzione ad utilità pluriennale. Tali attività sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, comprensivo degli eventuali oneri accessori ed aumentato delle spese successive sostenute per accrescerne il valore o la capacità produttiva. Nel caso in cui il pagamento sia differito rispetto alle normali condizioni di mercato, per operazioni similari o equiparabili, le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in bilancio al valore corrispondente al debito determinato ai sensi dell'OIC 19 "Debiti". Le immobilizzazioni immateriali sono sottoposte ad ammortamento calcolato secondo un piano sistematico in relazione alla natura delle voci ed alla loro residua possibilità di utilizzazione. Nei casi previsti dal Codice civile, l'iscrizione è avvenuta previo parere favorevole del Collegio sindacale.

I piani di ammortamento di tali costi sono stati predisposti sulla base dell'arco temporale entro cui si stima essi producano utilità e sono di seguito esposti:

CATEGORIA	ANNI DI AMMORTAMENTO
Licenze d'uso <i>software</i>	3
Avviamento	5

A ogni data di riferimento del bilancio viene valutata la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e all'eventuale stima del valore recuperabile.

Gli ammortamenti e le svalutazioni incidono nel conto economico rispettivamente nelle voci B 10 a) e B 10 c).

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali comprendono i terreni, gli immobili strumentali, gli investimenti immobiliari, gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo. Tali attività sono iscritte al costo storico di acquisto o di produzione, maggiorato dei costi accessori di diretta imputazione. Nel caso in cui il pagamento sia differito rispetto alle normali condizioni di mercato, per operazioni similari o equiparabili, le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al valore corrispondente al debito determinato ai sensi dell'OIC 19 "Debiti". Le immobilizzazioni materiali sono sottoposte ad ammortamento, calcolato sulla base delle residue possibilità di utilizzazione dei cespiti cui si riferiscono, in conformità alla disposizione contenuta nell'art. 2426, comma 1, n. 2 del Codice civile.

Le aliquote di ammortamento applicate vengono esposte nel prospetto che segue:

VOCI DI BILANCIO	ALIQUOTE %
Immobili	3
Impianti, macchinari e attrezzature	15
Mobili e arredo uffici	12
Macchine d'ufficio elettroniche	20
Autovetture	25
Macchine d'ufficio elettroniche	20

A ogni data di riferimento del bilancio viene valutata la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e all'eventuale stima del valore recuperabile.

Gli ammortamenti e le svalutazioni incidono nel conto economico rispettivamente nelle voci B 10 b) e B 10 c).

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie comprendono le partecipazioni e i titoli destinati a permanere durevolmente nel portafoglio della società, oltre ai crediti di natura finanziaria.

Per la valutazione si rimanda a quanto esposto nei principi di consolidamento. Per quanto riguarda le partecipazioni quotate la definizione di valore recuperabile è stabilita da una *policy* aziendale approvata dal Consiglio di amministrazione la quale, mediante l'analisi di *input* gestionali, di mercato e di bilancio, consente di stabilire la presenza di perdite durevoli di valore.

Qualora vengano meno le ragioni che avevano indotto l'organo amministrativo a svalutare in precedenza una partecipazione o un titolo immobilizzato, viene effettuato il ripristino di valore parziale o totale, fino a concorrenza al massimo del costo originario.

I proventi dell'investimento in partecipazioni costituiti dai dividendi sono rilevati nella voce C 15); gli utili o le perdite che derivano dalla cessione di partecipazioni sono rilevati rispettivamente nelle voci C 15) e C 17). I proventi dell'investimento in titoli costituiti dagli interessi o proventi sono rilevati nella voce C 16 b); gli utili o le perdite che derivano dalla cessione di titoli sono rilevati rispettivamente nelle voci C 16 b) e C 17). Le svalutazioni e le riprese di valore delle partecipazioni e dei titoli sono rilevati rispettivamente nelle voci C 19) e C 18).

Per i criteri inerenti i crediti finanziari si rimanda alle sezioni "crediti".

**Rimanenze**

Tra le rimanenze sono classificate le immobilizzazioni materiali destinate alla vendita. Le stesse sono valutate al minore tra il costo e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Per valore desumibile dell'andamento di mercato si intende il valore netto di realizzazione, ossia, il probabile prezzo di vendita nel corso della normale gestione al netto dei costi diretti di vendita e dismissione, stimati in base all'analisi del mercato di riferimento.

**Crediti**

La categoria comprende i crediti rappresentanti diritti ad esigere importi fissi determinabili di disponibilità liquide, o di beni/servizi aventi un valore equivalente, da clienti o da altri soggetti. Se di origine finanziaria, i crediti vengono classificati nella voce B III 2) prescindendo il principio di esigibilità. I crediti non finanziari sono classificati nella voce C II) dell'attivo.

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale ed il valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Si precisa che, come consentito dal D. Lgs. 139/15, i crediti già in essere al 31 Dicembre 2015 sono stati mantenuti al presumibile valore di realizzo ottenuto tramite l'appostazione di un fondo svalutazione stanziato a fronte di possibili rischi di insolvenza, la cui congruità rispetto alle posizioni di dubbia esigibilità è verificata periodicamente ed, in ogni caso, al termine di ogni esercizio, tenendo in considerazione sia le situazioni di inesigibilità già manifestatesi o ritenute probabili, sia le condizioni economiche generali, di settore e di rischio paese.

Si evidenzia inoltre che in conformità al principio di irrilevanza indicato all'art. 2423 comma 4, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato nel caso in cui i suoi effetti non siano rilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

Le eventuali svalutazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante e iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie sono classificate rispettivamente nelle voci B 10 d) e D 19) del conto economico. Gli interessi attivi sui crediti dell'attivo circolante e delle immobilizzazioni finanziarie sono classificate rispettivamente nelle voci C 16 d) e C 16 a) del conto economico. Le perdite su crediti sono invece classificate nelle voci C 17) per i crediti finanziari e B 14) per gli altri.

**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

La categoria comprende titoli non destinati a permanere durevolmente nella società.

I titoli sono iscritti al costo storico di acquisto o di sottoscrizione, maggiorato dei costi accessori di diretta imputazione.

I titoli sono valutati al minore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione e il loro valore di mercato. Il valore di costo dei titoli è determinato con il metodo Last in First Out (LIFO) a scatti su base annuale, applicato a categorie omogenee di titoli.

Si evidenzia inoltre che in conformità al principio di irrilevanza indicato all'art. 2423 comma 4, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato nel caso in cui i suoi effetti non siano rilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

I proventi dell'investimento in titoli costituiti dai dividendi sono rilevati nella voce C 16); gli utili o le perdite che derivano dalla cessione di partecipazioni sono rilevati rispettivamente nelle voci C 16) e C 17). I proventi dell'investimento in titoli costituiti dagli interessi o proventi sono rilevati nella voce C 16 c); gli utili o le perdite che derivano dalla cessione di titoli sono rilevati rispettivamente nelle voci C 16 c) e C 17). Le svalutazioni e le riprese di valore delle partecipazioni e dei titoli sono rilevati rispettivamente nelle voci C 19) e C 18).

**Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale e successivamente valutate al presumibile valore di realizzo; quelle in valuta estera sono state convertite al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

**Ratei e risconti**

Si riconducono a tale voce la quota parte di proventi e costi di competenza economica dell'esercizio, ma che avranno manifestazione finanziaria negli esercizi successivi e la quota parte dei costi e dei ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza economica degli esercizi futuri. I costi ed i ricavi considerati hanno comunque competenza estesa su due o più esercizi ed i ratei ed i risconti relativi variano in ragione del tempo.

**Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al *fair value*.

Nel caso in cui il *fair value* alla data di riferimento risulti positivo, è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati attivi" tra le immobilizzazioni finanziarie o tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri.

Le variazioni di *fair value* degli strumenti finanziari derivati di copertura sono imputate ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura.

**Azioni proprie**

Le azioni proprie sono rilevate in bilancio a diretta riduzione del patrimonio netto nell'apposita riserva negativa.

**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il Fondo Trattamento di fine rapporto è stanziato a fronte delle passività maturate nei confronti del personale dipendente secondo la norma prevista dall'articolo 2120 del Codice civile.

**Debiti**

La categoria comprende i debiti ovvero una passività di natura determinata ed esistenza certa, che rappresentano obbligazioni a pagare importi fissi o determinabili di disponibilità liquide, o di beni/servizi aventi un valore equivalente, di solito ad una data stabilita. Tali obbligazioni sono nei confronti di finanziatori, fornitori e altri soggetti.

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, sconti e abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Si precisa che, come consentito dal D. Lgs. 139/15, i debiti già in essere al 31 dicembre 2015 sono stati mantenuti al valore nominale.

Si evidenzia inoltre che in conformità al principio di irrilevanza indicato all'art. 2423 comma 4, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato nel caso in cui i suoi effetti non siano rilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

I debiti tributari comprendono anche importi ritenuti necessari a fronteggiare gli oneri fiscali per imposte dirette ed indirette prudenzialmente prevedibili sulla base della normativa tributaria vigente, al netto degli acconti di imposta già corrisposti.

**Costi e ricavi**

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

I dividendi vengono contabilizzati nel momento in cui sorge il diritto alla riscossione, in conseguenza della delibera assunta dall'Assemblea dei Soci della società partecipata circa la distribuzione dell'utile o delle riserve.

I ricavi dei servizi vengono rilevati in base al periodo di esecuzione delle prestazioni ed i ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alle competenze temporali.

---

### **Imposte sul reddito**

Le imposte correnti sul reddito sono stanziare sulla base di una previsione dell'onere fiscale dell'esercizio con riferimento alla normativa in vigore e tenuto conto delle esenzioni applicabili. La voce "Debiti tributari" accoglie l'importo delle imposte stesse al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta. In caso di saldo positivo l'importo netto viene riclassificato nei crediti tributari.

Le imposte differite si riferiscono ad imposte anticipate ed imposte differite contabilizzate in relazione a voci di costo e ricavo che hanno concorso alla formazione del risultato di esercizio ed in esercizi precedenti e per le quali in base alla normativa fiscale vigente vi sono differenze temporanee di rilevanza ai fini della determinazione del reddito imponibile ai fini fiscali. Le imposte differite attive sono riconosciute unicamente nel caso in cui vi sia la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

### **Le operazioni intragruppo**

Nel quadro dell'azione volta a cogliere le massime sinergie fra le società del Gruppo, la Società intrattiene rapporti organizzativi e di prestazione di servizi con le società del Gruppo. Tali rapporti sono regolati a condizioni di mercato.

### **Impegni, rischi e garanzie**

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.

## PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### B) IMMOBILIZZAZIONI

##### I- Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a 471 mila euro in diminuzione di 363 mila rispetto all'esercizio precedente. Nei seguenti prospetti vengono espone le movimentazioni delle immobilizzazioni immateriali evidenziandone distintamente per ciascuna categoria il costo di acquisto, gli ammortamenti, le acquisizioni, le vendite e il valore netto di iscrizione in bilancio.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Diritti e brevetti industriali	44	16	28
Concessione licenze, marchi e diritti	72	72	0
Avviamenti	330	714	(384)
Altre	25	32	(7)
<b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>471</b>	<b>834</b>	<b>(363)</b>

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

MOVIMENTI	LICENZE DIRITTI MARCHI	CONC., LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI	AVVIAMENTO	ALTRE	TOTALE
<b>VALORI INIZIALI</b>					
Costo storico	382	72	1.920	3.629	6.591
Rivalutazioni (Svalutazioni)	0	0	0	(1.282)	(1.282)
Fondo Ammortamento	(366)	0	(1.206)	(2.315)	(4.475)
<b>Totale valori iniziali</b>	<b>16</b>	<b>72</b>	<b>714</b>	<b>32</b>	<b>834</b>
<b>MOVIMENTI ESERCIZIO</b>					
Incrementi	58	0	0	4	62
Decrementi per cessioni	0	0	0	0	0
Storno amm. per cessioni/dismissioni	0	0	0	0	0
Rivalutazioni (Svalutazioni)	0	0	0	0	0
Ammortamenti	(30)	0	(384)	(11)	(425)
<b>Totale movimenti</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>(384)</b>	<b>(7)</b>	<b>(363)</b>
<b>Totale valori finali</b>	<b>44</b>	<b>72</b>	<b>330</b>	<b>25</b>	<b>471</b>

Le variazioni si riferiscono principalmente alla quota di ammortamento d'esercizio.

##### II - Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a 21.219 mila euro in diminuzione di 213 mila rispetto all'esercizio precedente. Nei seguenti prospetti vengono espone le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali evidenziandone distintamente per ciascuna categoria il costo di acquisto, gli ammortamenti, le acquisizioni, le vendite e il valore netto di iscrizione in bilancio.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Terreni	7.112	7.112	0
Fabbricati	13.832	14.023	(191)
Impianti e macchinari	0	1	(1)
Attrezzature industriali e commerciali	3	4	(1)
Altri beni	272	292	(20)
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>21.219</b>	<b>21.432</b>	<b>(213)</b>

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

MOVIMENTI	FABBRICATI	TERRENI	IMPIANTI E MACCHIN.	ALTRI BENI	TOTALE
<b>VALORI INIZIALI</b>					
Costo storico	17.922	7.210	30	1.351	26.513
Rivalutazioni (Svalutazioni)	398	0	0	0	398
Fondo Ammortamento	(4.297)	(98)	(29)	(1.055)	(5.479)
<b>Totale valori iniziali</b>	<b>14.023</b>	<b>7.112</b>	<b>1</b>	<b>296</b>	<b>21.432</b>
<b>MOVIMENTI ESERCIZIO</b>					
Incrementi	237	0	0	105	342
Decrementi	0	0	0	(76)	(76)
Sorno fondo ammortamento per alienazioni	0	0	0	75	75
Ammortamenti	(428)	0	(1)	(125)	(554)
<b>Totale movimenti</b>	<b>(191)</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>	<b>(21)</b>	<b>(213)</b>
<b>Totale valori finali</b>	<b>13.832</b>	<b>7.112</b>	<b>0</b>	<b>275</b>	<b>21.219</b>

Le variazioni si riferiscono principalmente alla quota di ammortamento d'esercizio e da manutenzioni straordinarie su un immobile di proprietà della Capogruppo.

Come già indicato nei criteri di valutazione, le aliquote di ammortamento applicate per ogni categoria sono:

VOCI DI BILANCIO	ALIQUOTE %
Immobili	3
Impianti, macchinari e attrezzature	15
Mobilie e arredo uffici	12
Macchine d'ufficio elettroniche	20
Autovetture	25
Macchine d'ufficio elettroniche	20

### III – Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a 184.763 mila euro rispetto a 184.412 mila dello scorso esercizio. Di seguito si analizza ogni singola posta di bilancio.

#### Partecipazioni

Le partecipazioni mostrano un significativo incremento rispetto al precedente esercizio, passando da 127.079 mila euro a 131.082 mila.

1) PARTECIPAZIONI IN:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Partecipazioni verso imprese controllate	8.894	8.709	185
Partecipazioni verso imprese collegate	37.589	39.499	(1.910)
Partecipazioni in altre imprese	84.599	78.873	5.726
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>131.082</b>	<b>127.079</b>	<b>4.001</b>

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

TITOLO	SALDO INIZIALE	ACQUISTI O AUMENTI	VENDITE O UTILIZZI	RETTIFICHE DI CONSO- LIDAMENTO	SALDO	RIVALUT. (SVALUT.)	VALORE DI BILANCIO
Partecipazioni verso imprese controllate	8.709	131	(106)	610	9.344	(450)	8.894
Partecipazioni verso imprese collegate	39.499	1.518	(3.383)	219	37.853	(264)	37.589
Partecipazioni in altre imprese	78.873	18.939	(12.516)	0	85.296	(697)	84.599
<b>Totale titoli</b>	<b>127.081</b>	<b>20.588</b>	<b>(16.005)</b>	<b>829</b>	<b>132.493</b>	<b>(1.411)</b>	<b>131.082</b>

Per quanto riguarda l'elenco delle partecipazioni previsto dall'art. 2427, comma 5) del Codice civile e i commenti alle variazioni della presente sezione, conseguenti alle politiche di investimento della Società, si rimanda a quanto riportato nella relazione sull'andamento della gestione e nella nota integrativa del bilancio d'esercizio.

Per completezza si riporta un dettaglio delle partecipate con il relativo valore di carico:

	VALORE BILANCIO	QUOTA %	PATRIMONIO NETTO
<b>Partecipazioni controllate</b>	<b>8.894</b>		
Basilica Cafaggio Srl	3.946	97,00%	408
Esse Consulting Srl	131	100,00%	141
Idrovaltorta Srl	1.209	51,50%	306
Meti Srl	179	79,66%	220
Gruppo Pois Holding Srl	2.882	68,52%	4.207
Studio Garulli	547	79,66%	550
<b>Partecipazioni collegate</b>	<b>37.589</b>		
035 Investimenti Spa	1.793	20,00%	8.964
Gruppo Amico.Sole Srl	3.577	31,35%	11.989
Botzen Invest EF Ag - Spa	5.663	26,06%	21.729
Brevivet Spa	276	29,41%	938
Cae Srl	145	20,00%	723
Castello Sgr Spa	7.693	38,92%	17.865
CBP Italia Sas	3.080	23,90%	12.860
Dedalo Esco Spa	645	30,00%	2.150
Effegilab Srl	894	34,80%	1.158
Famas System Spa	0	29,47%	0
Ideare Spa	0	25,00%	2.660
IHC Holding Srl	95	50,00%	190
IHC Spa	0	27,50%	956
Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa	2.369	20,00%	11.844
Intergreen Spa	1.948	21,05%	9.248
Invar Srl	59	49,00%	100

Mittel Generali Investimenti Spa	7.381	36,50%	22.548
Muse Investments Srl	0	33,00%	(768)
Nummus.Info Spa	117	22,92%	512
Reagire Srl	680	25,00%	2.293
San Lorenzo Srl	1.120	23,90%	1.174
Tama Service Spa	54	35,00%	158
<b>Partecipazioni in altre imprese</b>	<b>84.599</b>		
Advanced Accelerator Applications SA	1.000	<20,00%	n.s.
Alto Garda Servizi Spa	3.251	<20,00%	n.s.
Bio Energia Fiemme Spa	574	<20,00%	n.s.
Biovelocita Srl	500	<20,00%	n.s.
Calisio Spa	1.822	<20,00%	n.s.
GPI Spa	1.001	<20,00%	n.s.
Cassa di Risparmio di Bolzano Spa	3.064	<20,00%	n.s.
Cattolica Assicurazioni Società Cooperativa	2.770	<20,00%	n.s.
CreditAccess Asia NV	5.450	<20,00%	n.s.
Credito Valtellinese Spa	24	<20,00%	n.s.
Dolomiti Energia Holding Spa	18.100	<20,00%	n.s.
Esse Ventuno Srl	0	<20,00%	n.s.
Famatec Spa	137	<20,00%	n.s.
Finanziaria di Val Camonica Spa	901	<20,00%	n.s.
Fin.Val Spa	10	<20,00%	n.s.
Fondazione Trentino Università	10	<20,00%	n.s.
Glenalta Spa	500	<20,00%	n.s.
Hotel Tourist Spa	1.875	<20,00%	n.s.
Ids & Unitelm Srl	300	<20,00%	n.s.
In.bre Spa	3.293	<20,00%	n.s.
Industrio Ventures Srl	202	<20,00%	n.s.
Innova Italy 1 Spa	1.000	<20,00%	n.s.
Interbrennero Spa	694	<20,00%	n.s.
Itas Mutua	2.582	<20,00%	n.s.
Iure Srl	15	<20,00%	n.s.
La Finanziaria Trentina Spa	1.221	<20,00%	n.s.
Miniera San Romedio Srl	8	<20,00%	n.s.
Mittel Spa	13.494	<20,00%	n.s.
Seac Spa	3.057	<20,00%	n.s.
Seta Spa	1.010	<20,00%	n.s.
Sviluppo Aree Sciistiche Spa	1.000	<20,00%	n.s.
Trentino Invest Srl	50	<20,00%	n.s.
UBI Banca Scpa	10.684	<20,00%	n.s.
Value Investment Spa	5.000	<20,00%	n.s.
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>131.082</b>		

Si rimanda a quanto descritto nella Parte A per il dettaglio dei metodi di consolidamento.

### Crediti immobilizzati

I crediti immobilizzati ammontano a 23.952 mila euro rispetto a 21.166 mila dello scorso esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
2) CREDITI:			
Crediti verso imprese controllate	5.106	5.266	(160)
Crediti verso imprese collegate	9.317	9.083	234
Fondo rischi/svalutazioni finanz. imprese collegate	(705)	(525)	(180)
Crediti verso altri	10.428	8.225	2.203
Fondo rischi/svalutazioni finanz. altre imprese	(194)	(883)	689
<b>Totale crediti</b>	<b>23.952</b>	<b>21.166</b>	<b>2.786</b>

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

CREDITI:	SALDO INIZIALE	AUMENTI	DIMINUZIONI	VALORE DI BILANCIO
Crediti verso imprese controllate	5.266	160	(320)	5.106
Crediti verso imprese collegate	9.083	600	(366)	9.317
Fondo rischi/sval. finanz. imprese collegate	(525)	(180)	0	(705)
Crediti verso altri	8.225	5.328	(3.126)	10.427
Fondo rischi/sval. finanz. altre imprese	(883)	0	690	(193)
<b>Totale crediti</b>	<b>21.166</b>	<b>5.908</b>	<b>(3.122)</b>	<b>23.952</b>

I crediti si riferiscono a finanziamenti alle società partecipate sia fruttiferi che infruttiferi e presentano le seguenti condizioni:

CREDITI	IMPORTO	TASSO	SCADENZA
Finanziamenti verso imprese controllate	600	Variabile	a revoca
Finanziamenti verso imprese controllate	600	Variabile	a termine
Finanziamenti verso imprese controllate	2.391	Fisso	a revoca
Finanziamenti verso imprese controllate	1.163	Infruttifero	a revoca
Finanziamenti verso imprese controllate	352	Fisso	a termine
Finanziamenti verso imprese collegate	150	Fisso	a termine
Finanziamenti verso imprese collegate	2.906	Infruttifero	a termine
Finanziamenti verso imprese collegate	88	Infruttifero	a revoca
Finanziamenti verso imprese collegate	3.981	Variabile	a revoca
Finanziamenti verso imprese collegate	1.480	Variabile	a termine
Finanziamenti verso imprese collegate	49	Infruttifero	a revoca
Finanziamenti verso altre imprese	6.886	Fisso	a termine
Finanziamenti verso altre imprese	194	Infruttifero	a revoca
Finanziamenti verso altre imprese	303	Infruttifero	a termine
Finanziamenti verso altre imprese	1.000	Fisso	a termine

#### Altri titoli immobilizzati

Gli altri titoli immobilizzati mostrano un significativo decremento rispetto al precedente esercizio, passando da 34.165 mila euro a 29.729 mila.

3) ALTRI TITOLI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Fondi comuni di investimento	30.007	40.165	(10.158)
Fondo rischi/svalutazioni fondi immobilizzati	(278)	(6.000)	5.722
<b>Totale altri titoli</b>	<b>29.729</b>	<b>34.165</b>	<b>(4.436)</b>

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

DETTAGLIO MOVIMENTAZIONE	SALDO INIZIALE	ACQUISTI O AUMENTI	VENDITE O RIMBORSI	PLUS (MINUS) VALENZE	SALDO	UTILIZZO/ RIVALUT. (SVALUT.)	VALORE DI BILANCIO
Fondi comuni di investimento	40.165	3.621	(4.984)	0	38.802	(8.795)	30.007
Fondo rischi/svalutazioni	(6.000)	0	0	0	(6.000)	5.722	(278)
<b>Totale titoli</b>	<b>34.165</b>	<b>3.621</b>	<b>(4.984)</b>	<b>0</b>	<b>32.802</b>	<b>(3.073)</b>	<b>29.729</b>

Gli aumenti e le diminuzioni dei fondi si riferiscono principalmente a richiami e rimborsi d'esercizio. I fondi rischi/svalutazioni sono costituiti per far fronte a passività potenziali che si potrebbero verificare nei prossimi esercizi. L'utilizzo del fondo nel corso dell'esercizio è stato necessario per l'allineamento al NAV di un fondo.

**C) ATTIVO CIRCOLANTE****I – Rimanenze**

La voce non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio rimanendo pari a 6.131 mila euro e comprende il valore netto contabile di un immobile non più strategico per l'operatività di Investimenti Immobiliari Atesini Srl.

**II – Crediti**

La voce passa da 28.892 mila euro dello scorso esercizio a 25.441 mila con un decremento di 3.451 mila.

**Crediti verso clienti**

La voce crediti verso clienti passa da 16.754 mila euro del precedente esercizio a 13.867 mila con un decremento netto di 2.886 mila.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
1) CREDITI VERSO CLIENTI:			
Crediti verso clienti	14.673	18.354	(3.681)
Fondo svalutazione crediti	(806)	(1.600)	794
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>13.867</b>	<b>16.754</b>	<b>(2.886)</b>

La voce "crediti verso clienti" comprende crediti oltre i 12 mesi per un importo complessivo di 8.372 migliaia di euro, così ripartito:

- tra il 2° ed il 5° esercizio: 3.997 mila euro;
- oltre il 5° esercizio: 4.375 mila euro.

Il fondo svalutazione è stato costituito per la rettifica di crediti per cui risulta problematica la recuperabilità.

**Crediti verso imprese controllate**

La voce crediti verso imprese controllate passa da 306 mila euro del precedente esercizio a 398 mila di euro.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
2) CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE			
altri crediti	398	306	92
<b>Totale Crediti verso imprese controllate</b>	<b>398</b>	<b>306</b>	<b>92</b>

La voce risulta sostanzialmente in linea con il precedente esercizio.

**Crediti verso imprese collegate**

La voce crediti verso imprese collegate passa da 33 mila euro del precedente esercizio a 94 mila euro.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
3) CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE			
Anticipi di cassa	1	2	(1)
Crediti verso clienti	93	31	62
<b>Totale Crediti verso imprese collegate</b>	<b>94</b>	<b>33</b>	<b>61</b>

La voce non riporta saldi significativi.

**Crediti tributari**

La voce crediti tributari passa da 430 mila euro del precedente esercizio a 1.687 mila euro.

5-BIS) CREDITI TRIBUTARI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Crediti per IRAP	395	186	211
Crediti per IRES	1.251	123	1.128
Erario conto IVA	9	87	(78)
Ritenute a titolo di acconto	5	7	(2)
Altri crediti verso erario	27	27	0
<b>Totale Crediti tributari</b>	<b>1.687</b>	<b>430</b>	<b>1.257</b>

La variazione significativa della voce deriva dagli acconti versati nell'esercizio non compensati in seguito alla rilevazione della perdita fiscale di Gruppo per il 2017. Si rimanda a quanto riportato per la voce imposte del conto economico per maggiori dettagli.

**Crediti per imposte anticipate**

La voce crediti per imposte anticipate passa da 6.321 mila euro del precedente esercizio a 4.891 mila.

5-TER) CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Crediti per imposte anticipate	4.891	6.321	(1.430)
<b>Totale Crediti per imposte anticipate</b>	<b>4.891</b>	<b>6.321</b>	<b>(1.430)</b>

Il credito per imposte anticipate deriva da componenti negative di reddito disallineate da un punto di vista fiscale rispetto alla competenza civilistica. Per maggiori informazioni si rimanda a quanto riportato per la voce imposte del conto economico.

**Crediti verso altri**

La voce crediti verso altri ammonta a 4.504 mila euro rispetto a 5.048 mila del precedente esercizio.

5-QUATER) CREDITI VERSO ALTRI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Cauzioni	1	4	(3)
Crediti diversi	4.503	5.044	(541)
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>4.504</b>	<b>5.048</b>	<b>(544)</b>

La voce, in linea con il precedente esercizio, si riferisce principalmente ad anticipi provvigioni a produttori.

**III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

La voce passa da 34.569 mila euro dello scorso esercizio a 35.413 mila con un incremento di 845 mila. Di seguito se ne riporta un dettaglio.

6) ALTRI TITOLI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Obbligazioni	12.206	17.686	(5.480)
Azioni e fondi	29.622	18.232	11.390
Fondo rischi/svalutazioni titoli circolante	(6.415)	(1.349)	(5.066)
<b>Totale altri titoli</b>	<b>35.413</b>	<b>34.569</b>	<b>845</b>

La movimentazione nel corso dell'esercizio è la seguente:

TITOLI	RIMANENZE INIZIALI NETTE	ACQUISTI O AUMENTI	VENDITE O UTILIZZI	RIMANENZE FINALI	UTILE (PERDITE) CESSIONE TITOLI	SCARTI E DISAGGI	SVALUTAZ.	RIPRESE DI VALORE	VALORE DI BILANCIO
Obbligazioni	17.685	8.160	(13.580)	12.265	0	(15)	(47)	3	12.206
Fondo rischi/sval. titoli obblig.	(1.348)	0	0	0	0	0	(5.067)	0	(6.415)
Azioni e fondi	18.232	27.565	(18.844)	26.953	2.704	0	(198)	163	29.622
<b>Totale titoli</b>	<b>34.569</b>	<b>35.725</b>	<b>(32.424)</b>	<b>39.218</b>	<b>2.704</b>	<b>(15)</b>	<b>(5.312)</b>	<b>166</b>	<b>35.413</b>

Le rimanenze iniziali sono al netto degli scarti e disaggi di 43 mila euro.

Il fondo rischi/svalutazioni è costituito a copertura di perdite potenziali su due prestiti obbligazionari, un fondo immobiliare e su strumenti finanziari partecipativi di un emittente.

#### Disponibilità liquide

La voce passa da 17.495 mila euro dello scorso esercizio a 17.384 mila. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Conti correnti bancari	16.876	14.259	2.617
Gestioni patrimoniali	497	3.228	(2.731)
<b>Totale depositi bancari e postali</b>	<b>17.373</b>	<b>17.487</b>	<b>(114)</b>
Cassa sede	11	8	3
<b>Totale denaro e valori in cassa</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>3</b>
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>17.384</b>	<b>17.495</b>	<b>(111)</b>

Il saldo è costituito da conti correnti detenuti presso alcuni istituti di credito. Per maggiori informazioni sulla movimentazione si rimanda allo schema del rendiconto finanziario. Non vi sono vincoli sulle disponibilità liquide.

#### D) RATEI E RISCONTI

La voce passa da 466 mila euro dello scorso esercizio a 427 mila. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

RATEI E RISCONTI ATTIVI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Ratei attivi finanziari	75	75	0
Ratei attivi interessi su titoli	131	185	(54)
Ratei attivi quote socio sovventore	72	50	22
Ratei attivi su affitti	58	61	(3)
Ratei attivi diversi	0	1	(1)
<b>Totale ratei attivi</b>	<b>336</b>	<b>372</b>	<b>(36)</b>
Risconti attivi interessi e commissioni	0	3	(3)
Risconti attivi spese amministrative	3	3	0
Risconti attivi diversi	88	88	0
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>91</b>	<b>94</b>	<b>(3)</b>
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>427</b>	<b>466</b>	<b>(39)</b>

Come per il precedente esercizio, il saldo è costituito principalmente da ricavi finanziari sospesi generato dal portafoglio titoli. Non sussistono ratei o risconti superiori ai cinque anni.

## PASSIVO

### A – PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto di Gruppo si decrementa di 1.380 mila euro passando da 154.149 a 153.343 mila. Il dettaglio è il seguente:

PATRIMONIO NETTO:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
I - Capitale sociale	79.451	79.451	0
II - Riserva sovrapprezzo azioni	31.340	31.340	0
III - Riserva rivalutazione L.342/00	927	927	0
IV - Riserva legale	5.473	5.245	228
Riserva straordinaria	14.564	14.182	382
Riserva art. 2426, comma 8-bis, Codice civile	0	37	(37)
Altre	1.085	1.084	1
<b>Totale altre riserve</b>	<b>15.649</b>	<b>15.303</b>	<b>346</b>
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(137)	(326)	189
VIII - Utile (perdite) portati a nuovo	20.383	18.708	1.675
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	2.714	5.588	(2.874)
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(2.457)	(2.087)	(370)
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>153.343</b>	<b>154.149</b>	<b>(806)</b>
Patrimonio netto di terzi	1.031	936	95
Utile (perdita) di terzi	410	299	111
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.441</b>	<b>1.235</b>	<b>206</b>
<b>Totale patrimonio netto di consolidato</b>	<b>154.784</b>	<b>155.384</b>	<b>(600)</b>

Il Capitale sociale alla fine dell'esercizio risulta interamente sottoscritto e versato, ed è costituito da 79.450.676 azioni ordinarie da nominali 1,00 euro cadauna.

Le Riserve di rivalutazione si riferiscono alla rivalutazione dei fabbricati non strumentali ai sensi della Legge n. 342/2000 e sono in sospensione d'imposta.

Ai fini della valutazione sulla disponibilità delle riserve ai sensi dell'art. 16, comma 2, del D.Lgs. 87/1992, si precisa che al 31 dicembre 2017 risultano interamente ammortizzati i costi di impianto e di ampliamento.

In calce alla presente Nota integrativa è allegata una tabella che illustra la composizione e le variazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto.

La Capogruppo ha stipulato dei contratti IRS per fissare il tasso di una parte del proprio debito, pagando un tasso fisso e incassando un tasso variabile. I derivati alla fine dell'esercizio in migliaia di euro sono di seguito indicati:

BANCA	VALORE NOMINALE	DATA INIZIO	SCADENZA	FAIR VALUE AL 31 DICEMBRE 2016	FAIR VALUE AL 31 DICEMBRE 2017
Banca Sella	5.000	18/01/2012	18/01/2018	(210)	(44)
Banca Sella	3.000	22/02/2011	22/02/2019	(240)	(136)
				<b>(450)</b>	<b>(180)</b>

Di seguito si riporta la movimentazione della riserva di copertura:

MOVIMENTAZIONE RISERVA DI COPERTURA	IMPORTO
Saldo della riserva all'inizio dell'esercizio in corso	(326)
Variazioni di <i>fair value</i>	270
Effetto fiscale differito	(81)
<b>Saldo alla chiusura dell'esercizio in corso</b>	<b>(137)</b>

La Società ha redatto la relazione di copertura e secondo i presupposti previsti dall'OIC 32 i contratti derivati riportati nella tabella sono considerati di copertura. Quindi, i relativi *fair value* sono stati rilevati direttamente in una riserva negativa di patrimonio netto, al netto della fiscalità differita, con contropartita "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri.

Al 31 dicembre 2017 le azioni proprie sono rappresentate da 971.999 azioni, pari al 1,22% del capitale sociale, per un valore di 2.457 migliaia di euro.

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio riportati nel bilancio dalla Capogruppo e quelli evidenziati nel bilancio consolidato è il seguente:

VOCI	ANNO CORRENTE		ANNO PRECEDENTE	
	PATRIMONIO NETTO	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	PATRIMONIO NETTO	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio della Capogruppo ISA</b>	<b>134.830</b>	<b>4.587</b>	<b>134.412</b>	<b>4.561</b>
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:				
- Differenza tra il valore di carico e il valore <i>pro-quota</i> del patrimonio netto contabile delle partecipate consolidate integralmente	11.158	4.178	12.335	3.907
- Ammortamento differenze positive di consolidamento su partecipate controllate	329	(384)	713	(384)
- Accantonamento a Fondo rischi per altre partecipazioni al costo	0	0	(300)	(300)
- Differenza tra il valore di carico e il valore <i>pro-quota</i> del patrimonio netto contabile delle partecipate valutate all' <i>equity</i>	6.185	(972)	6.099	2.251
Eliminazione degli effetti delle operazioni infragruppo:				
- Dividendi infragruppo	0	(4.647)	0	(4.397)
- Effetto contabilizzazione <i>leasing</i> secondo il principio contabile n. 17	837	(49)	887	(49)
- Arrotondamento	4	1	3	(1)
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio di spettanza del Gruppo</b>	<b>153.343</b>	<b>2.714</b>	<b>154.149</b>	<b>5.588</b>
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di Terzi	1.441	410	1.235	299
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio come da bilancio consolidato</b>	<b>154.784</b>	<b>3.124</b>	<b>155.384</b>	<b>5.887</b>

Nella seguente tabella, ai sensi dell'art. 2427, n. 7-bis del Codice civile si evidenzia, per ogni voce di patrimonio netto della Capogruppo l'origine, la possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché, limitatamente agli ultimi tre esercizi, la loro avvenuta utilizzazione.

NATURA/DESCRIZIONE	IMPORTO	POSSIBILITÀ UTILIZZO	QUOTA DISPONIBILE	RIEPILOGO UTILIZZAZIONE ULTIMI TRE ESERCIZI	
				COPERTURA PERDITE	ALTRE RAGIONI
Capitale	79.451				
Riserve di capitale					
Fondo sovrapprezzo azioni (1)	31.340	A-B-C	31.340		
Riserve di rivalutazione	927	A-B	927		
Riserve di utili					
Riserva Legale	5.473	B			
Riserva straordinaria	14.564	A-B-C	14.564		(1.107)
Altre riserve	1.085	A-B-C	1.085		
Ris. per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(137)				
Ris. negativa per azioni proprie in portafoglio	(2.457)				
<b>Totale</b>	<b>130.246</b>		<b>47.916</b>		
Quota non distribuibile (2)			13.801		
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>34.115</b>		

Legenda: A per aumento capitale - B per copertura perdite - C per distribuzione soci

(1) Non distribuibile ai sensi dell'art. 2431 del Codice civile fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice civile.

(2) Composta da:

Riserve di rivalutazione	927
Fondo sovrapprezzo azioni	10.417
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	2.457
<b>Totale</b>	<b>13.801</b>

**B – FONDO PER RISCHI ED ONERI**

I fondi per rischi e oneri ammontano a 6.343 mila euro rispetto a 3.934 mila del precedente esercizio.

FONDI PER RISCHI E ONERI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Fondo imposte differite	350	373	(23)
Fondi strumenti finanziari derivati passivi	180	450	(270)
Fondi rischi diversi	5.813	3.111	2.702
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>6.343</b>	<b>3.934</b>	<b>2.409</b>

I Fondi rischi diversi si riferiscono in primo luogo alle controllate Inser Spa e Investimenti Immobiliari Atesini Spa istituiti per la copertura di eventuali passività potenziali e per il pagamento di premi previsti per i dipendenti. La variazione rispetto al precedente esercizio si riferisce principalmente ad accantonamenti rischi su finanziamenti concessi.

**C – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Il Fondo trattamento di fine rapporto ammonta a 1.728 mila euro rispetto a 1.644 mila del precedente esercizio.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Saldo iniziale	1.644	1.500	144
Utilizzo dell'esercizio	(99)	(25)	(74)
Accantonamento dell'esercizio	183	169	14
<b>Fondo trattamento di fine rapporto</b>	<b>1.728</b>	<b>1.644</b>	<b>84</b>

Il fondo corrisponde alle indennità di fine rapporto spettante ai lavoratori dipendenti e maturate al 31 dicembre 2017.

**D – DEBITI**

I debiti passano da 131.054 mila euro dello scorso esercizio a 128.223 mila con un decremento di 2.831 mila. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

**Debiti verso banche**

La voce debiti verso banche passa da 113.054 mila euro del precedente esercizio a 112.471 mila euro.

4) DEBITI VERSO BANCHE:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Debiti verso banche a vista	83.905	91.672	(7.767)
Debiti verso banche a medio/lungo	28.566	21.382	7.184
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>112.471</b>	<b>113.054</b>	<b>(583)</b>

I debiti a medio/lungo termine sono esigibili entro i cinque anni.

**Debiti verso altri finanziatori**

La voce debiti verso altri finanziatori ammonta a 300 mila euro con un incremento di pari importo rispetto al precedente esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
5) DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI:			
Debiti verso altri finanziatori	300	0	300
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>300</b>

L'importo è costituito da un conto vincolato della Capogruppo bilanciato da una partita di credito di pari importo.

**Acconti**

La voce acconti ammonta a 1.944 mila euro rispetto a 1.503 mila del precedente esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
6) ACCONTI:			
Anticipi da clienti	1.944	1.503	441
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>1.944</b>	<b>1.503</b>	<b>441</b>

Gli acconti si riferiscono principalmente alla controllata Inser Spa e sono composti da anticipi su clienti.

**Debiti verso fornitori**

La voce debiti verso fornitori ammonta a 2.118 mila euro rispetto a 2.661 migliaia del precedente esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
7) DEBITI VERSO FORNITORI:			
Debiti verso fornitori	2.120	2.661	(541)
Fornitori note credito rettifiche e sconti omessi	(2)	0	(2)
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>2.118</b>	<b>2.661</b>	<b>(543)</b>

La voce non presenta significativi scostamenti rispetto alla composizione dello scorso esercizio. Il saldo si riferisce principalmente ai debiti verso "produttori" della controllata Inser Spa.

**Debiti verso imprese controllate**

La voce debiti verso imprese controllate ammonta a 2.859 mila euro rispetto a 3.134 mila del precedente esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
9) DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE:			
b) altri debiti	2.859	3.134	(275)
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>2.859</b>	<b>3.134</b>	<b>(275)</b>

La voce non presenta significativi scostamenti rispetto alla composizione dello scorso esercizio. Il saldo si riferisce principalmente ai debiti verso controllate per premi e provvigioni della controllata Inser Spa.

**Debiti verso imprese collegate**

La voce debiti verso imprese collegate ammonta a 3 mila euro in linea con il precedente esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
10) DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE:			
Debiti verso società collegate	3	3	0
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0</b>

La voce non presenta significativi scostamenti rispetto allo scorso esercizio.

**Debiti tributari**

La voce debiti tributari ammonta a 349 mila di euro rispetto a 570 mila del precedente esercizio.

12) DEBITI TRIBUTARI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Erario c/IVA	3	1	2
Erario c/imposte	3	256	(253)
Erario c/ritenute	343	313	30
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>349</b>	<b>570</b>	<b>(221)</b>

La voce rileva una leggera diminuzione per la rilevazione della perdita fiscale di Gruppo. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto commentato nella voce imposte del conto economico consolidato.

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

La voce debiti verso istituti previdenziali ammonta a 356 mila euro rispetto a 312 mila del precedente esercizio.

13) DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Per fondi pensione complementari	12	4	8
Per INPS e INAIL	344	308	36
<b>Totale debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>356</b>	<b>312</b>	<b>44</b>

La voce non presenta significativi scostamenti rispetto alla composizione dello scorso esercizio.

**Altri debiti**

La voce altri debiti ammonta a 7.823 mila euro rispetto a 9.817 mila del precedente esercizio.

14) ALTRI DEBITI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Azionisti c/dividendi	70	68	2
Compensi collegio sindacale	88	71	17
Verso lavoratori dipendenti	54	60	(6)
Verso partecipate per aumento capitale sociale	0	140	(140)
Verso altri	7.611	9.478	(1.867)
<b>Totale altri debiti</b>	<b>7.823</b>	<b>9.817</b>	<b>(1.994)</b>

Il saldo principale è riferito a debiti verso le compagnie assicurative di Inser Spa rappresentanti l'ammontare dei premi incassati o anticipati dovuti alle compagnie stesse.

**RATEI E RISCONTI**

La voce ratei e risconti passivi ammonta a 171 mila euro rispetto a 215 mila del precedente esercizio.

RATEI E RISCONTI PASSIVI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Ratei passivi finanziari	121	147	(26)
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>121</b>	<b>147</b>	<b>(26)</b>
Risconti passivi su affitti	41	37	4
Risconti passivi diversi	9	31	(22)
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>50</b>	<b>68</b>	<b>(18)</b>
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>171</b>	<b>215</b>	<b>(44)</b>

La voce non presenta significativi scostamenti rispetto alla composizione dello scorso esercizio. Non vi sono ratei o risconti oltre i 5 anni.

**GARANZIE E IMPEGNI**

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1) n. 9 del Codice civile, di seguito si indicano le garanzie e gli impegni:

GARANZIE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE
Fidejussioni a favore di Istituti di credito per nostre partecipate (1)	3.900	3.900
Pegni per linee di credito in favore di Istituti di credito per nostre partecipate	6.882	14.578
Garanzie nell'ambito di affidamenti finanziari di Gruppo	27.673	29.459
<b>Totale</b>	<b>38.455</b>	<b>47.937</b>
IMPEGNI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE
Importi sottoscritti ma non versati su Fondi OICR	3.305	2.229
Finanziamenti a fondi comuni	2.500	3.050
<b>Totale</b>	<b>5.805</b>	<b>5.279</b>

(1) Prudenzialmente si è ritenuto di mantenere l'indicazione della garanzia, pari a 3,9 milioni di euro, per una fidejussione rilasciata a favore di alcuni istituti di credito, pur tenendo conto che la Vostra Società non ritiene vi siano più i presupposti per la sua esistenza.

## PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

#### 1 – Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La voce passa da 8.525 migliaia di euro dello scorso esercizio a 8.704 mila euro e di seguito se ne indica il dettaglio:

1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Locazione di immobili	618	466	152
Provvigioni attive	7.996	7.958	38
Servizi di consulenza	90	101	(11)
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>8.704</b>	<b>8.525</b>	<b>179</b>

Quanto alla composizione geografica dei ricavi sono tutti conseguiti sul territorio nazionale.

Le provvigioni attive si riferiscono ai ricavi maturati dalla controllata Inser Spa nella propria attività di *broker* assicurativo.

#### 5 – Altri ricavi e proventi

La voce passa da 1.075 mila euro dello scorso esercizio a 586 mila euro e di seguito se ne indica il dettaglio:

5) ALTRI RICAVI E PROVENTI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Servizi amministrativi e contabili	183	168	15
Plusvalenze patrimoniali	1	264	(263)
Affitti e noleggi	1	1	0
Recupero spese	77	66	11
Rimborsi assicurativi	28	9	19
Altri proventi diversi	146	90	56
Liberazione fondo rischi	0	252	(252)
Sopravvenienze attive	150	225	(75)
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>586</b>	<b>1.075</b>	<b>(489)</b>

La variazione rispetto all'esercizio precedente riguarda la liberazione dei fondi e plusvalenze patrimoniali. Non sono presenti ricavi significativi di entità o incidenza eccezionali.

### B) COSTI DELLA PRODUZIONE

#### 6 – Costi per materiale di consumo

La voce passa da 40 mila euro dello scorso esercizio a 46 mila e di seguito se ne indica il dettaglio:

6) COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Materiale di consumo	46	40	6
<b>Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>	<b>46</b>	<b>40</b>	<b>6</b>

I costi si riferiscono per la maggior parte a cancelleria e sono in linea con l'anno precedente.

**7 – Costi per servizi**

La voce passa da 4.276 mila euro dello scorso esercizio a 4.084 mila registrando una diminuzione di 192 mila. Il dettaglio è riportato nella tabella seguente:

7) COSTI PER SERVIZI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Compenso collegio sindacale	150	147	3
Compenso amministratori	651	609	42
Certificazione bilancio	75	72	3
Servizi di manutenzione e riparazione	109	152	(43)
Servizi assicurativi	220	214	6
Servizi per utenze	171	169	2
Consulenze tecniche e commerciali	1.943	2.058	(115)
Servizi finanziari	259	303	(44)
Altri	506	552	(46)
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>4.084</b>	<b>4.276</b>	<b>(192)</b>

Non si evidenziano variazioni significative nella presente voce di costo ad eccezione della riduzione delle consulenze.

**8 – Costi per godimento beni di terzi**

La voce costi per godimento beni di terzi ammonta a 174 mila euro rispetto a 156 mila del precedente esercizio.

8) COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Affitti passivi	152	152	0
Canoni noleggio	22	4	18
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>174</b>	<b>156</b>	<b>18</b>

La voce non presenta significativi scostamenti rispetto allo scorso esercizio.

**9 – Costi per il personale**

La voce costi per il personale ammonta a 4.053 mila euro rispetto a 4.207 mila del precedente esercizio.

9) COSTI PER IL PERSONALE:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Salari e stipendi	2.942	3.085	(143)
Oneri sociali	864	886	(22)
Trattamento di fine rapporto	247	236	11
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>4.053</b>	<b>4.207</b>	<b>(154)</b>

Il personale alle dipendenze delle società è stato mediamente di 73 unità con la seguente suddivisione:

PERSONALE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Dirigenti	2	3	(1)
Quadri direttivi	18	17	1
Impiegati	52	51	1
Apprendisti	1	1	0
<b>Totale personale</b>	<b>73</b>	<b>72</b>	<b>1</b>

**10 – Ammortamenti e svalutazioni**

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 980 mila euro rispetto a 1.058 mila del precedente esercizio.

10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	425	410	15
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	555	573	(18)
Svalutazione e rischi su crediti verso clienti	0	75	(75)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>980</b>	<b>1.058</b>	<b>(78)</b>

La variazione principale è riconducibile alla presenza di una svalutazione su crediti verso clienti effettuata nel precedente esercizio.

**13 – Altri accantonamenti**

Gli altri accantonamenti ammontano a 2.641 mila euro rispetto a 1.640 mila del precedente esercizio.

13) ALTRI ACCANTONAMENTI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Accantonamento per rischi	2.641	1.640	1.001
<b>Totale altri accantonamenti</b>	<b>2.641</b>	<b>1.640</b>	<b>1.001</b>

La maggior parte dell'importo si riferisce a rischi e perdite di valore potenziali su attività patrimoniali.

**14 – Oneri diversi di gestione**

Gli altri oneri di gestione ammontano a 728 mila euro rispetto a 581 mila del precedente esercizio.

14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Altre imposte e tasse di gestione	390	388	2
IMU	128	127	1
Minusvalenze patrimoniali	0	6	(6)
Svalutazioni e perdite su crediti	15	9	6
Sopravvenienze e insussistenze passive	102	45	57
Oneri diversi	93	6	87
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>728</b>	<b>581</b>	<b>147</b>

La voce non presenta significativi scostamenti rispetto alla composizione dello scorso esercizio.

**C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI****15 – Proventi da partecipazioni**

I proventi da partecipazioni ammontano a 8.490 mila euro rispetto a 6.085 mila del precedente esercizio.

15) PROVENTI DA PARTECIPAZIONI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
da società controllate	31	0	31
da società collegate	169	422	(253)
da altre società	3.088	2.673	415
<b>Totale dividendi</b>	<b>3.288</b>	<b>3.095</b>	<b>193</b>
Da società collegate	25	0	25
Da altre società	5.105	2.940	2.165
<b>Totale plusvalenze cessione partecipazioni</b>	<b>5.130</b>	<b>2.940</b>	<b>2.190</b>
Interessi attivi quote socio sovventore	72	50	25
<b>Totale altri proventi</b>	<b>72</b>	<b>50</b>	<b>22</b>
<b>Totale proventi da partecipazione</b>	<b>8.490</b>	<b>6.085</b>	<b>2.405</b>

I proventi da partecipazioni sono incrementati principalmente per i dividendi e per le plusvalenze realizzate nella cessione di partecipazioni di minoranza all'interno delle gestioni patrimoniali.

**16 – Altri proventi finanziari**

Gli altri proventi finanziari ammontano a 4.736 mila euro rispetto a 2.598 mila del precedente esercizio.

16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Interessi attivi da società controllate	225	64	161
Interessi attivi da società collegate	239	238	1
Interessi attivi da altri	307	136	171
<b>Totale altri proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>	<b>771</b>	<b>438</b>	<b>333</b>
Proventi da fondi comuni di investimento	0	114	(114)
<b>Totale altri proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>114</b>	<b>(114)</b>
Utile da cessione titoli	2.729	689	2.040
Proventi da fondi comuni di investimento	662	555	107
Dividendi su azioni	25	71	(46)
Cedole di titoli a reddito fisso	421	592	(171)
<b>Totale altri proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</b>	<b>3.837</b>	<b>1.907</b>	<b>1.930</b>
Proventi finanziari diversi	128	139	(11)
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>	<b>128</b>	<b>139</b>	<b>(11)</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>4.736</b>	<b>2.598</b>	<b>2.138</b>

Gli interessi maturati per i crediti finanziari sono incrementati in seguito dell'erogazione di nuovi finanziamenti. La gestione dei titoli del circolante (principalmente nelle gestioni patrimoniali) ha realizzato significativi utili nell'esercizio per la cessione di titoli quotati.

**17 – Interessi e altri oneri finanziari**

Gli interessi e altri oneri finanziari ammontano a 1.501 mila euro rispetto a 1.586 mila del precedente esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
17) INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI:			
Perdite su titoli immobilizzati	0	6	(6)
Perdite da cessione titoli iscritti nell'attivo circolante	3	523	(520)
Interessi passivi diversi	1.140	1.057	83
Minusvalenza cessione partecipazioni altre società	358	0	358
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>1.501</b>	<b>1.586</b>	<b>(85)</b>

Gli interessi passivi diversi sono composti per la maggior parte da oneri finanziari sul debito bancario e differenziali passivi sui contratti derivati IRS.

**17 bis – Utili e perdite su cambi**

Il risultato su cambi rileva una perdita nell'esercizio per 7 mila euro, mentre era un utile di 7 mila nel precedente esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
17-BIS) UTILI E PERDITE SU CAMBI:			
Utili su cambi	1	9	(8)
Perdite su cambi	(8)	(2)	(6)
<b>Totale utili e perdite su cambi</b>	<b>(7)</b>	<b>7</b>	<b>(14)</b>

La voce non risulta significativa.

**D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE****18 - Rivalutazioni**

Le rivalutazioni di attività finanziarie ammontano a 4.142 mila euro rispetto a 6.497 mila del precedente esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
18) RIVALUTAZIONI:			
Rivalutazione di partecipazioni	3.975	3.065	910
Rivalutazione fondi comuni di investimento	0	3.189	(3.189)
Rivalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante	167	243	(76)
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>4.142</b>	<b>6.497</b>	<b>(2.355)</b>

La rivalutazione è riferita principalmente alla valutazione all'*equity* delle società partecipate indicate nel perimetro di consolidamento. Nel precedente esercizio era inoltre presente la rivalutazione di un fondo comune di investimento.

**19 – Svalutazioni**

Le svalutazioni di attività finanziarie ammontano a 8.177 mila euro rispetto a 5.412 mila del precedente esercizio.

19) SVALUTAZIONI:	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Svalutazione partecipazioni in altre società	697	1.513	(816)
Svalutazione partecipazioni in soc. collegate	3.362	0	3.362
Accant. rischi su partecipazioni in soc. controllate	198	0	198
Accant. rischi su partecipazioni in soc. collegate	0	311	(311)
Svalutazione finanziamenti in altre società	236	0	236
Accant. rischi su finanziamenti soc. collegate	0	42	(42)
Accant. rischi su finanziamenti in altre società	79	3	76
Accant. rischio su fondi comuni immobilizzati	3.142	2.286	856
Accant. rischi su crediti società collegate	180	483	(303)
Svalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante	283	674	(391)
Accantonamento rischi titoli circolante	0	100	(100)
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>8.177</b>	<b>5.412</b>	<b>2.765</b>

La svalutazione è riferita principalmente alla valutazione all'*equity* delle società partecipate indicate nel perimetro di consolidamento.

Gli accantonamenti per rischi riflettono le perdite probabili ma non ancora certe su partecipazioni, finanziamenti soci e fondi comuni immobilizzati.

**20 - Imposte sul reddito dell'esercizio**

Le imposte di competenza ammontano a 1.142 mila euro rispetto a un provento di 55 mila del precedente esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
20) IMPOSTE:			
Accantonamento IRES	432	1.178	(746)
Accantonamento IRAP	96	383	(287)
Imposte anni precedenti	163	2	161
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>691</b>	<b>1.563</b>	<b>(872)</b>
Utilizzo IRES differita	(23)	(23)	0
<b>Totale imposte differite</b>	<b>(23)</b>	<b>(23)</b>	<b>0</b>
Accantonamento IRES anticipata	(1.914)	(1.585)	(329)
Accantonamento IRAP anticipata	(13)	(147)	134
Adeguamento anticipate per cambio aliquota	534	11	523
Utilizzo IRES anticipata	2.022	209	1.813
Utilizzo IRAP anticipata	321	10	311
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>950</b>	<b>(1.502)</b>	<b>2.452</b>
Proventi da consolidato fiscale	(476)	(93)	(383)
<b>Totale imposte</b>	<b>1.142</b>	<b>(55)</b>	<b>1.197</b>

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 14 del Codice civile, si riporta il prospetto contenente la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita attiva e passiva.

		Movimentazione Esercizio 2017					
		Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES 27,50% 24,00%	Effetto fiscale IRAP 4,65% 3,90%	Giro da/a imposte correnti	Adeguam. aliquote al 24%	
Voci	Saldo al 31/12/2016						Saldo al 31/12/2017
Imposte anticipate:							
Svalutazione su azioni non immobilizzate	132	(417)	(115)	0	0	(2)	15
Accantonamento fondo svalutazione rischi futuri	5.391	(1.386)	(247)	13	(2.275)	(298)	2.584
Perdite su crediti	4	0	0	0	(1)	0	3
Perdite fiscali	0	6.690	1.840	0	0	(234)	1.606
Ripresa perdita cessione gratuita quote fondo immob.	125	0	0	0	0	0	125
Ammortamento fabbricati	21	4	1	0	0	0	22
Accantonam. premi produzione	74	147	35	0	(28)	0	81
Ammortamento avviamento su acquisto ramo d'azienda	352	0	0	0	(35)	0	317
Accantonamento fondo svalutazione crediti	98	0	0	0	(4)	0	94
Fondo rischi <i>fair value</i> negativo derivati	124	(270)	(81)	0	0	0	43
<b>Totale</b>	<b>6.321</b>	<b>4.768</b>	<b>1.433</b>	<b>13</b>	<b>(2.343)</b>	<b>(543)</b>	<b>4.891</b>
Imposte differite:							
Riclassifica contratto <i>leasing</i> immobiliare - IAS 17	373	0	0	0	(23)	0	350
<b>Totale</b>	<b>373</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(23)</b>	<b>0</b>	<b>350</b>
<b>Totale netto</b>	<b>(5.948)</b>						<b>(4.541)</b>
<b>Effetto economico</b>			<b>(1.914)</b>	<b>(13)</b>	<b>2.320</b>	<b>534</b>	<b>927</b>
<b>Effetto a patrimonio netto</b>			<b>481</b>				<b>481</b>

Le imposte anticipate sul fondo rischi derivante dal *fair value* negativo dei derivati IRS viene rilevato solamente a livello di stato patrimoniale con contropartita riserva negativa di patrimonio netto e crediti per imposte anticipate.

## PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

### Numero medio dei dipendenti

L'informazione prevista dall'art. 2427, comma 1) n. 15 Codice civile, è indicata nel conto economico, voce B9), a commento dei costi per il personale

### Compensi agli amministratori e sindaci

L'informazione prevista dall'art. 2427, comma 1) n. 16 Codice civile, è indicata nella tabella seguente:

COMPENSI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE
Consiglio di amministrazione	628	586
Collegio sindacale	150	147
<b>Totale compensi</b>	<b>778</b>	<b>733</b>

Ai sensi del comma 16-*bis* dell'articolo 2427 del Codice civile, si evidenzia che i compensi spettanti alla società che svolge l'attività di revisione legale, così come definiti contrattualmente, ammontano annualmente a circa 70 mila euro. Tali compensi comprendono:

- 1. revisione legale comprensiva dei controlli trimestrali e delle verifiche sulle dichiarazioni fiscali;
- 2. revisione legale del bilancio consolidato dell'Istituto Atesino di Sviluppo Spa comprensivo delle attività di revisione limitata sulle altre società del Gruppo.

### Crediti e garanzie rilasciate

La Società non ha erogato crediti ad amministratori e sindaci, né prestato garanzie a favore degli stessi.

### Strumenti finanziari partecipativi

La Società non ha emesso strumenti finanziari partecipativi.

\* \* \* \* \*

Per una più completa informazione acclusi alla presente Nota integrativa forniamo il prospetto con le variazioni nei conti di patrimonio netto avvenute durante gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

Trento, 28 maggio 2018

ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE  
Il Presidente  
**Massimo Tononi**





# ALLEGATI

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO  
PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2017 E AL 31 DICEMBRE 2016**

Descrizione	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Altre riserve	
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>79.451</b>	<b>31.340</b>	<b>5.025</b>	<b>13.973</b>	<b>1.137</b>	
Destinazione risultato 2015 Capogruppo:						
- A Riserva legale			220			
- A Riserva utili netti su cambi				16	(16)	
- A Riserva straordinaria				181		
- Dividendo						
- Erogazioni sociali e culturali (art. 30 Statuto)						
Prescrizione dividendi Capogruppo				13		
Allocazione utili di terzi						
Dividendi controllate distribuiti alle minoranze						
Risultati scritture consolidamento esercizio precedente						
Variazione area di consolidamento						
Variazione <i>cash flow reserve</i>						
Variazioni riserva azioni proprie						
Risultato d'esercizio						
Arrotondamento				(1)	(2)	
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>79.451</b>	<b>31.340</b>	<b>5.245</b>	<b>14.182</b>	<b>1.119</b>	
Destinazione risultato 2016 Capogruppo:						
- A Riserva legale			228			
- A Riserva utili netti su cambi				37	(37)	
- A Riserva straordinaria				332		
- Dividendo						
- Erogazioni sociali e culturali (art. 30 Statuto)						
Prescrizione dividendi Capogruppo				13		
Allocazione utili di terzi						
Dividendi controllate distribuiti alle minoranze						
Risultati scritture consolidamento esercizio precedente						
Variazione area di consolidamento						
Variazione <i>cash flow reserve</i>						
Variazione riserva azioni proprie						
Altri minori variazioni						
Risultato d'esercizio						
Arrotondamento					3	
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>79.451</b>	<b>31.340</b>	<b>5.473</b>	<b>14.564</b>	<b>1.085</b>	

ALLEGATO N.1 - BILANCIO CONSOLIDATO ISA 31 DICEMBRE 2017

(Importi in migliaia di euro)									
	Riserve di rivalutazione	Utile (e perdite) portati a nuovo	Riserva di Cash Flow	Riserva negativa azioni proprie	Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo	Totale Patrimonio netto del Gruppo	Utile (perdita) d'esercizio dei terzi	Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
	927	18.504	(496)	(1.597)	4.862	153.126	233	855	154.214
					(220)	0			0
						0			0
					(181)	0			0
					(3.781)	(3.781)			(3.781)
					(220)	(220)			(220)
		(13)				0			0
							(233)	233	0
								(153)	(153)
		460			(460)	0			0
		(246)				(246)			(246)
			170			170			170
		6		(490)		(484)			(484)
					5.588	5.588	299		5.887
		(3)				(6)		1	(5)
	927	18.708	(326)	(2.087)	5.588	154.149	299	936	155.382
					(228)	0			0
					0	0			0
					(332)	0			0
					(3.772)	(3.772)			(3.772)
					(228)	(228)			(228)
		(13)				0			0
							(299)	299	0
								(203)	(203)
		1.028			(1.028)	0			0
		660				660			660
			189			189			189
				(370)		(370)			(370)
					2.714	2.714	410		3.124
							(1)		2
	927	20.383	(137)	(2.457)	2.714	153.343	410	1.031	154.784

ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE  
Il Presidente  
**Massimo Tononi**





# **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI RELATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017**

Signori Azionisti,

il Bilancio consolidato dell'Istituto Atesino di Sviluppo Spa al 31 dicembre 2017, che il Consiglio ha consegnato al Collegio unitamente al Bilancio dell'esercizio 2017, risulta composto dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa e dal rendiconto finanziario ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

Il Bilancio consolidato, come quello d'esercizio, è oggetto di controllo e revisione da parte di PricewaterhouseCoopers Spa con cui ci siamo confrontati e che ha emesso, in data 13 giugno 2018, la propria relazione senza rilievo o eccezione alcuna.

Nella Relazione sulla Gestione è puntualmente descritta l'area di consolidamento e sono esposti i dati principali del consolidato in raffronto con quelli del bilancio consolidato 2016. Per le indicazioni circa l'andamento della Capogruppo e delle società partecipate ed in merito alla prevedibile evoluzione della gestione, la Relazione fa rimando al fascicolo di Bilancio della Capogruppo in cui tali informazioni sono contenute.

La Nota integrativa evidenzia i criteri generali di redazione del bilancio consolidato, nonché quelli applicati nella valutazione delle singole voci ed illustra ed integra i dati esposti a Stato patrimoniale ed a Conto economico

Da parte nostra abbiamo verificato l'impostazione generale del Bilancio consolidato e la sua struttura e non abbiamo osservazioni o rilievi da formulare e concordiamo sui criteri applicati che risultano conformi alle norme di legge ed ai principi contabili.

Trento, 13 giugno 2018

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Marilena Segnana

dott. Dario Ghidoni

dott. Marco Merler





# **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ' DI REVISIONE**



## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39*

Agli azionisti dell'  
ISTITUTO ATEsINO DI SVILUPPO SPA

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo ISTITUTO ATEsINO DI SVILUPPO (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società ISTITUTO ATEsINO DI SVILUPPO SPA (la Società) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo ISTITUTO ATESENO DI SVILUPPO SPA o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

#### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi



acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10***

Gli amministratori dell'ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del gruppo ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.


A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Trento, 12 giugno 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Alberto Michelotti".

Alberto Michelotti  
(Revisore legale)

# **DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA**

## DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA DEL 28 GIUGNO 2018

Il giorno 28 giugno 2018, ad ore 11.15, presso la sede della Società in Trento – Viale Adriano Olivetti, 36 – ha avuto luogo, in prima convocazione, l'assemblea ordinaria degli azionisti.

Si sono costituiti in assemblea n. 39 azionisti, portatori in proprio e per delega di n. 73.329.399 azioni, pari al 92,30% del capitale sociale.

### **L'Assemblea ha deliberato:**

#### **1. BILANCIO 2017**

- di approvare il Bilancio al 31 dicembre 2017, redatto in forma ordinaria ai sensi degli artt. 2424 e 2425 C.C. - costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sull'andamento della gestione - nonché la proposta di riparto dell'utile, in esso contenuta;
- di porre in pagamento il dividendo pari a € 0,048 per azione, a far data dal 10 luglio 2018;

(votazione n. 41 intervenuti, portatori in proprio e per delega di n. 74.084.471 azioni, pari al 93,25% del capitale sociale).

#### **2. ACQUISTO AZIONI PROPRIE**

- mandato al Consiglio d'amministrazione di individuare le riserve da utilizzare per l'acquisto delle azioni proprie, fino ad un massimo di € 500.000, procedendo altresì ad ogni necessaria appostazione contabile conseguente agli acquisti effettuati nell'osservanza delle disposizioni di legge vigenti e dei principi contabili applicabili;
- prezzo per azione, per pacchetti fino ad un massimo di n. 20.000 azioni per socio: con un minimo di € 2,60 ed un massimo di € 2,61 cadauna;
- rispetto del criterio cronologico delle richieste pervenute;
- quantitativo massimo di azioni acquistabili: n. 192.307;
- durata: 18 mesi dalla data dell'assemblea.

(votazione n. 41 intervenuti, portatori in proprio e per delega di n. 74.084.471 azioni, pari al 93,25% del capitale sociale).



Progetto grafico ed editoriale  
[erreesse.events@gmail.com](mailto:erreesse.events@gmail.com)

---

Finito di stampare nel mese di luglio 2018



## ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA

Sede legale in Trento – Viale Adriano Olivetti 36  
Capitale sociale 79.450.676 euro interamente versato

Codice fiscale, Partita iva e Iscrizione al registro imprese di Trento 00110670221  
Repertorio economico amministrativo (Rea) di Trento n. 19062